



**Investors**

**Sprawozdanie finansowe  
Investor Gold FIZ**

**za II kwartał 2009**



skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za **2 kwartał 2009 roku** obejmujący okres **od 2009-04-01 do 2009-06-30**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2009-08-04

INVESTOR GOLD FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>INVESTOR GOLD FIZ</b>	<b>Investors TF S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>02-516</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>REJTANA</b>		<b>17/18</b>
(ulica)		(numer)
<b>22 542 43 75</b>	<b>22 542 43 60</b>	<b>office@investors.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>1070005256</b>	<b>140716572</b>	<b>www.investors.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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

Fundusz podstawowy:	_____
	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:	_____
	(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;

Uzupełnienie opisu do Tabeli nr 7 - Warrant Subskrybcyjne: emisje warrantów posiadanych przez Fundusz zostały zatwierdzone przez giełdę TSX-V i TSX; warraty posiadane przez Fundusz zostały zarejestrowane przez agenta transferowego, którym jest Computershare Investor Service LLC z siedzibą w Colorado w Stanach Zjednoczonych dla Starcore Intl Ventures Ltd.; warraty posiadane przez fundusz są imienne i nie podlegają obrotowi, w odpowiednim trybie mogą zostać skonwertowane na akcje.

W związku z decyzją British Securities Commission o zawieszeniu notowań akcji spółki Huldra Silver Inc. w dniu 05.05.2009r., dla wyceny akcji spółki przyjęta została wartość zero.

Uzupełnienie opisu do Tabeli 29 - W prezentowanym okresie nastąpiła asymilacja certyfikatów inwestycyjnych. Od dnia 21 maja 2008 certyfikaty inwestycyjne są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych pod numerem PLINVGL00012

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

**KOREKTASPRAWOZDANIA**

--

Plik	Opis

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	30/06/2009    €URO wg kursu NBP z 30/06/2009	
I. Przychody z lokat	414	93
II. Koszty funduszu netto	1 306	292
III. Przychody z lokat netto	-891	-199
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 812	629
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-280	-63
VI. Wynik z operacji	1 641	367
VII. Zobowiązania	868	194
VIII. Aktywa	50 400	11 276
IX. Aktywa netto	49 532	11 082
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	32 764	32 764
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 511,78	338,24
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	50,10	11,21

**ZESTAWIENIE LOKAT**

<b>SKŁADNIKI LOKAT</b>	2 kwartał 2009 roku			1 kwartał 2009 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	5 011	1 308	2,60	5 011	1 589	3,04
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
3. Dłużne papiery w wartościowe	6 926	7 251	14,39	19 862	20 479	39,23
Instrumenty pochodne						

2008 rok			2 kwartał 2008 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
5 011	1 126	2,50	5 011	3 024	6,49
0	0	0,00	0	190	0,41
19 862	20 169	44,74			

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
4. Depozyty	19 990	19 990	39,66	19 613	19 613	37,58
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Abcourt Mines	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	170 000	Kanada	211	49
2. Apogee Minerals Ltd	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	114 500	Kanada	164	19
3. Orsu Metals Corporation	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX	197 000	Kanada	426	38
4. Garibaldi Resources	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	128 000	Kanada	222	44
5. Gryphon Gold Corp.*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX	100 000	Kanada	215	49
6. Hambleton Mining	Aktywny rynek - rynek regulowany	LSE	400 000	Wielka Brytania	381	100
7. Huldra Silver Inc.*,**	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	510 000	Kanada	894	0
8. Intrepid Mines Ltd	Aktywny rynek - rynek regulowany	Sydney ASX	317 000	Australia	369	274
9. Metanor Res Inc.*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	350 000	Kanada	439	414
10. Silver Fields Res Inc.*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	500 000	Kanada	126	34
11. Starcore Intl Ventures Ltd*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 160 000	Kanada	1 564	287

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. Starcore Intl Ventures Ltd.*	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	500 000	Kanada	0	0

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.						

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.						

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

17 790	17 790	39,46	18 034	18 034	38,73

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,10
0,04
0,07
0,09
0,10
0,20
0,00
0,54
0,82
0,07
0,57

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

1.						
----	--	--	--	--	--	--

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>					
<b>Obligacje</b>					
-					
<b>a) Bony skarbowe</b>					
- BS020909	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2009-09-02
-					
-					
<b>Bony pieniężne</b>					
-					
<b>Inne</b>					
-					
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>Obligacje</b>					
-					
<b>Bony skarbowe</b>					
-					
<b>Bony pieniężne</b>					
-					
<b>Inne</b>					
-					

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>					
1. FC\$U9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS CAD DO USD
2. FPLN\$U9	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO USD
3. FGQC9	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX ( New York Commodities Exchange)	COMEX ( New York Commodities Exchange)	USA	KURS ZŁOTA
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>					

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



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

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		733	6 926	7 251	14,39
		733	6 926	7 251	14,39
6,35%	10 000,00	733	6 926	7 251	14,39

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-3			
36			
145			

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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

<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.
1.								

<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
1.					

<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>						19 990
1.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	O/N	1 582,00	1 582
2.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	O/N	7 273,00	7 273
3.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	O/N	3 509,00	11 135
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>						

<b>WALUTY</b>	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
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>					
1.					
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>					
1.					

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
	19 990	39,66
1 582,00	1 582	3,14
7 273,00	7 273	14,43
3 509,00	11 135	22,09

<b>NIERUCHOMOŚCI</b>	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
<b>Prawa własności nieruchomości:</b>						
<b>Budynki</b>						
a)						
<b>Lokale</b>						
b)						
<b>Grunty</b>						
c)						
<b>Inne</b>						
d)						
<b>Prawa współwłasności nieruchomości:</b>						
<b>Budynki</b>						
e)						
<b>Lokale</b>						
f)						
<b>Grunty</b>						
g)						
<b>Inne</b>						
h)						
<b>Użytkowanie wieczyste:</b>						
<b>Budynki</b>						
i)						
<b>Lokale</b>						
j)						
<b>Grunty</b>						
k)						
<b>Inne</b>						
l)						

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

<b>INNE</b>	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.							

### TABEL DODATKOWE

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	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	BONY SKARBOWE MIN.FIN.	733,00	6 926	7 251	14,39
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					

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

<b>Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD</b>					
--	--	--	--	--	--

<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.
1. BONY SKARBOWE	SKARB PAŃSTWA	2009-09-02	6,35%	10 000	733	6 926	7 251

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.		

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

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

<b>BILANS</b>	2 kwartał 2009 roku	1 kwartał 2009 roku	2008 rok	2 kwartał 2008 roku
<b>I. Aktywa</b>	50 400	52 196	45 080	46 570
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 822	29 565	23 370	23 006
2. Należności	0	555	415	7
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 013	0	0	20 337
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 308	22 067	1 126	3 024
- dłużne papiery wartościowe	0	20 479	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 251	0	20 169	190
- dłużne papiery wartościowe	7 251	0	20 169	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	6	10	0	6
a) Rozliczenia międzyokresowe czynne	6	10	0	6
<b>II. Zobowiązania</b>	868	846	1 089	1 240
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	49 532	51 351	43 991	45 330
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	45 002	48 462	43 231	37 748
1. Kapitał wpłacony	62 981	61 404	55 010	46 784
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 979	-12 942	-11 779	-9 036
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	8 232	6 311	4 644	9 379
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 910	-3 019	-4 555	-4 671
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 142	9 330	9 199	14 050

Procentowy udział w aktywach ogółem
14,39

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

<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	-3 702	-3 422	-3 884	-1 797
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany w wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	49 532	51 351	43 991	45 330

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	32 764	35 149	31 749	27 371
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 511,78	1 460,94	1 385,59	1 656,12

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	32 764
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 511,78

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
SERIA PLINVGL00012: 32 764 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
PLINVGL00012: 49 532

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	od 2009-04-01 do 2009-06-30	za 2 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30	od 2008-04-01 do 2008-06-30	za 2 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	414	1 536	439	742
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1	1	0	0
2. Przychody odsetkowe	413	875	439	742
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	660	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	1 306	891	536	2 292
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	370	710	93	901
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	19	38	21	36
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	8	22	57	57
6. Usługi w zakresie rachunkowości	29	57	23	46
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	2	2	9	9
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	842	0	296	1 186
13. Pozostałe	36	62	38	57
a) opłaty dla audytora	25	49	17	35
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	1 306	891	536	2 292
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-893	645	-98	-1 550
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	2 532	3 124	416	5 510
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 812	2 942	1 189	7 575
- z tytułu różnic kursowych	126	-252	-172	-276
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-280	182	-773	-2 065
- z tytułu różnic kursowych	-125	644	160	-742
<b>VII. Wynik z operacji</b>	1 639	3 769	318	3 960

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	50,04	115,04	-21,80	144,67
---	-------	--------	--------	--------



Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny				
--	--	--	--	--

--

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	od 2009-04-01 do 2009-06-30	za 2 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30	od 2008-01-01 do 2008-12-31	za 4 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-12-31
<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	51 351	43 991	33 926	33 926
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 641	3 769	-2 862	-2 862
a) przychody z lokat netto	-891	645	-1 434	-1 434
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 812	2 942	2 724	2 724
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-280	182	-4 152	-4 152
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 641	3 769	-2 862	-2 862
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 458	1 773	12 927	12 927
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	1 576	7 971	17 998	17 998
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-5 036	-6 199	-5 071	-5 071
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 816	5 541	10 065	10 065
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	49 532	49 532	43 991	43 991
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	49 210	48 206	39 774	39 774
<b>Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-2 385	1 015	9 047	9 047
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 002	5 181	12 408	12 408
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 387	4 166	3 361	3 361
c) saldo zmian	-2 385	1 015	9 047	9 047
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	32 764	32 764	31 749	31 749
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	44 949	44 949	39 768	39 768
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	12 185	12 185	8 019	8 019
c) saldo zmian	32 764	32 764	31 749	31 749
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	32 764	32 764	31 749	31 749
<b>Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>				
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 460,94	1 385,59	1 494,39	1 494,39
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 511,78	1 511,78	1 385,59	1 385,59
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	13,96	18,37	-7,28	-7,28
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 416,23	1 416,23	1 133,97	1 133,97
- data wyceny	2009-04-30	2009-04-30	2008-10-31	2008-10-31
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 575,89	1 575,89	1 782,38	1 782,38
- data wyceny	2009-05-31	2009-05-31	2008-02-29	2008-02-29
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 511,78	1 511,78	1 385,59	1 385,59
- data wyceny	2009-06-30	2009-06-30	2008-12-31	2008-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
<b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	10,65	3,73	7,99	7,99
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,02	2,97	4,95	4,95
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,16	0,16	0,18	0,18
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,23	0,24	0,23	0,23

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

--

<b>RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	od 2009-04-01 do 2009-06-30	za 2 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30	od 2008-04-01 do 2008-06-30	za 2 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	2 316	2 567	284	3 614
I. Wpływy	153 922	283 548	174 656	363 280
1. Z tytułu posiadanych lokat	99 404	125 288	35 640	35 859
2. Z tytułu zbycia składników lokat	54 518	158 260	139 016	327 421
3. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0
II. Wydatki	151 606	280 981	174 372	359 666
1. Z tytułu posiadanych lokat	91 183	116 557	15 082	29 590
2. Z tytułu nabycia składników lokat	59 841	163 583	158 831	329 270
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	466	691	278	570
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	18	31	45	83
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	15	15	48	48
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	37	47	27	42
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	2	2	9	9
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	55	55	52	54
a)	0	0	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-5 059	885	8 811	4 774
I. Wpływy	1 582	7 976	9 772	9 772
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	1 582	7 976	9 772	9 772
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0
II. Wydatki	6 641	7 091	961	4 998
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	6 641	7 091	961	4 998
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	409	409	-1 082	-295
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	-2 743	3 452	9 095	8 388
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	29 565	23 370	13 911	14 618
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	26 822	26 822	23 006	23 006

--

**NOTY****NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI**

Polityka rachunkowości znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
PolitRachInvGoldFIZRK2009.06.30.pdf	

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

--

<b>NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	2 kwartał 2009 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	610
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	2
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	45
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	208
13. Pozostałe zobowiązania	3
a) opłata manipulacyjna dla TFI	3

--

## INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
InfDodInvGoldFIZRK2009.06.30.pdf	

## PODPISY

### PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis

Komisja Nadzoru Finansowego

2009-08-04	Arnold Mardoń	Członek Zarządu	
2009-08-04	Grzegorz Mielcarek	Członek Zarządu	

OFIZ Sp. z .o.o. S.K.A. - podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych 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.

### 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 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 24 grudnia 2007 r. oraz wszelkie zmiany tych przepisów.
2. Aktywami Funduszu są w szczególności:
  - a. środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
  - b. pozostałe środki pieniężne,
  - c. prawa nabyte za środki, o których mowa w pkt. a., lub prawa wynikające z tych środków,
  - d. pożytki wynikające z praw, o których mowa w pkt. c.,
  - e. pożytki z tytułu przechowywania środków pieniężnych.
3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:
  - a. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,

- b. ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego,
  - c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
  6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
  7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
  8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych 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 ustalane 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) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

W przypadku należnej dywidendy z akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo przekazuje depozytariuszowi informację czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, przy czym w dniu ujęcia w księgach należności z tytułu dywidendy, uwzględnia się zobowiązanie z tytułu podatku w pełnej wysokości jeżeli istnieje niepewność co do zwrotu części podatku. W takiej sytuacji zwrot podatku ujmowany jest w dniu wpływu środków na rachunek Funduszu.

- 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 izmom 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 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.
- 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 nominalną 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.

24. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą HIFO, co oznacza przypisanie zbytych 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 HIFO 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 HIFO
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 Excel.
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 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:
- 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;
  - 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.
  - 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.
  - jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. a) - c) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Towarzystwo przekazuje informację o takich papierach tożsamych Depozytariuszowi. Przy określaniu składnika o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym uwzględnia się następujące elementy:
    - oprocentowanie (takie samo lub zbliżone)
    - data wykupu (ten sam rok wykupu).

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

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- wyboru (zmiany) rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca tj. od pierwszego dnia roboczego miesiąca;
  - kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
  - 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.
  - 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. III 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:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru,
  - dla składników lokat, dla których została zastosowana zasada wyceny określona pod lit. a), Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem obserwuje aktywność rynku oraz na podstawie historycznych danych z rynku za okres 3 miesięcy podejmuje decyzję o ewentualnym przejściu na wycenę rynkową,
  - przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat jest ponownie aktywny, jeżeli w okresie trzech miesięcy dostępne były kwotowania co najmniej raz w tygodniu każdego miesiąca.
  - 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)
  - 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/straty 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.
- 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.

- b. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się

cenie nabycia. (co oznacza że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

- c. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.
- d. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącego kursu waluty NBP średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

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

- a. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
- b. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach, składniki lokat Funduszu, w tym:

papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok,

wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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. 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 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 instrumentu bazowego ustalany na aktywnym rynku

$K$  - cena wykonania opcji,

$T$  - termin wygaśnięcia opcji ustalony jako ułamek roku,

$e$  – podstawa logarytmu naturalnego,

$r$  - stopa procentowa wolna 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 ( $i = 0, 1, K, n$ )

$\tau$  odstęp czasu w latach

$\tau$  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.

$r = \ln(1 + \text{RFR} * T) * (1/T)$ , 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 – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

$$A - B / N / M$$

W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,01

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

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

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$C = B / L$$

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

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

- g. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – wycena PDA i PNE odbywa się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa

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

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

- h. Model Wyceny Akcji Nowej Emisji (NE) – za wartość godziwą NE uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

#### 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. 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 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 zapłaty.

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 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 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 objaśnianie 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 w roku 2008, 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,**

Nie dotyczy

**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)