



**Investors**

**Sprawozdanie finansowe  
Investor FIŻ**

**za IV kwartał 2006**



skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 12.12.05**za **4 kwartał 2006 roku** obejmujący okres **od 2006-10-01 do 2006-12-31**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2007-03-12

<b>INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>			
<b>INVESTOR FIZ</b>		<b>INVESTORS TFI SA</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)		(pełna nazwa funduszu)	
<b>00-582</b>	<b>Warszawa</b>	<b>8</b>	
(kod pocztowy)	(nazwa towarzystwa)	(miejsowość)	
<b>SZUCHA</b>	<b>375 74 48</b>	<b>office@investors.pl</b>	
(ulica)	(numer)	(e-mail)	
<b>375 74 47</b>	<b>140242602</b>	<b>www.investors.pl</b>	
(telefon)	(fax)	(www)	
<b>1070002766</b>			
(NIP)	(REGON)		

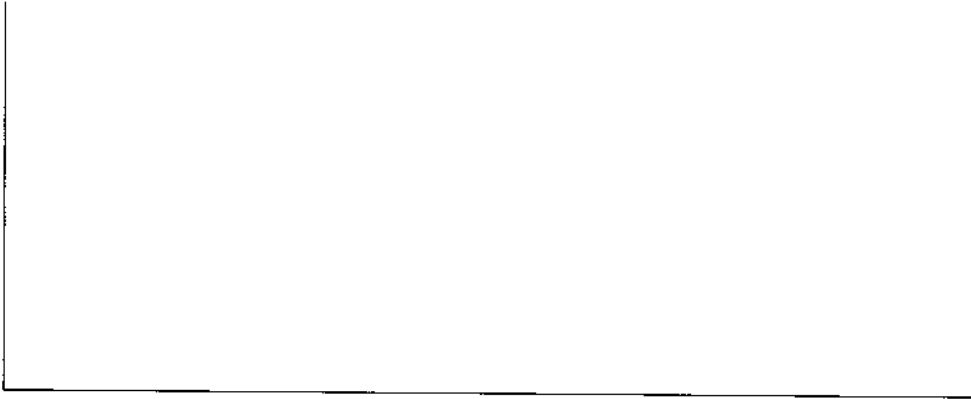
## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**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

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

W załączeniu znajduje się Wstęp.



Plik	Opis
InvFIZRap4q2006Wstep.pdf	

### KOREKTA SPRAWOZDANIA

Dokonano korekty w tabeli Zestawienie Zmian w Aktywach Netto, w części Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w wierszach 15,16,17. Uzupełniono także tabelę Depozyty.

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	IV kwartał 2006	w EUR*
I. Przychody z lokat	197	51
II. Koszty funduszu netto	2 604	680
III. Przychody z lokat netto	-2 407	-628
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	4 423	1 155
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	14 791	3 861
VI. Wynik z operacji	16 807	4 387
VII. Zobowiązania	6 504	1 698
VIII. Aktywa	75 735	19 768
IX. Aktywa netto	69 231	18 070

X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	35 208 <sup>1</sup>	9 190
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 966,00	513,00
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	477,00 <sup>1</sup>	125,00

<sup>1</sup>Przeliczenie po średnim kursie NBP: 1 EUR = 3,8312

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał 2006 roku			3 kwartał 2006 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	41 070	57 192	75,52	39 761	43 396	66,11
2. Warranty subskrypcyjne	0	577	0,76	0	594	0,90
3. Prawa do akcji	4 159	6 966	9,20	5 901	6 385	9,73
4. Prawa poboru	0	0	0,00	89	91	0,14
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
5. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	225	163	0,25
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
7. Depozyty	5 522	5 523	7,29	7 900	7 900	12,04
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

## TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. 12PIAST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	419 532	Polska	932	902
2. EFEKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 308	Polska	646	680
3. IGROUP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	326 916	Polska	2 723	3 367
4. INDIKPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 167	Polska	1 824	2 675
5. JUTRZENKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	23 985	Polska	2 078	2 348
6. KRUK	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	10 175	Polska	721	1 374
7. MEDIATEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	138 236	Polska	1 525	2 868
8. MISPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	51 251	Polska	757	887
9. MOSTALPLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	32 232	Polska	815	1 320
10. MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	187 706	Polska	4 834	7 696
11. NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 255	Polska	13	17
12. ONEZONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	215 844	Polska	2 815	3 020
13. RELPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	20 685	Polska	1 490	2 089
14. TRAVELPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	210 606	Polska	7 588	10 530
15. ULMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	33 551	Polska	3 460	6 693
16. ADMIRAL BAY	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	230 700	Kanada	575	434
17. AMARILLO GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	180 000	Kanada	185	384
18. CABO DRILLING	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	398 000	Kanada	479	374
19. CLINE MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	180 000	Kanada	280	223
20. EUROPEAN MINERALS	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSE	353 800	Wielka Brytania	735	790
21. EQUINOX MINERALS	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSE	215 700	Kanada	922	1 022



22. GREAT PANTHER	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	30 800	Kanada	144	178
23. GRAPHISOFT	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	47 090	Węgry	909	1 574
24. HULDRA SILVER	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	812 000	Kanada	1 308	1 934
25. INTERCAPITAL	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	165 583	Bulgaria	1 616	2 080
26. ORKO SILVER	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	244 500	Kanada	374	337
27. ORIEL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	LSE	34 000	Wielka Brytania	52	84
28. OREMEX RESOURCES INC	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	170 000	Kanada	368	281
29. PACIFICA RES	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	329 000	Kanada	641	743
30. PINNACLE MINES	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	20 000	Kanada	54	36
31. VEDRON GOLD	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	55 000	Kanada	46	47
32. YUKON ZINC	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	272 500	Kanada	163	205

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. HULDRA SILVER INC.	Nienotowane na rynku aktywnym	TSX-V	650 000	Kanada	0	577

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. MOSTALZAB PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 451 076	Polska	3 408	5 949
2. SFINKS PDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	23 631	Polska	751	1 016

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
1.						

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

INVESTOR FIZ

FIZ-Q-E 12.12.05

0,24
2,08
2,55
2,75
0,45
0,11
0,37
0,98
0,05
0,06
0,27

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,76

Procentowy udział w aktywach ogółem
7,86
1,34

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

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

-					
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>					
<b>a) Obligacje</b>					
-					
<b>b) Bony skarbowe</b>					
-					
<b>c) Bony pieniężne</b>					
-					
<b>d) Inne</b>					
-					

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>					
1. FCSH7	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS CAD DO USD
2. FPLNSH7	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO USD
3. FGOLDGZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT (Chicago Board of Trade)	CBOT (Chicago Board of Trade)	USA	KURS ZŁOTA
4. FSILVER H7	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT (Chicago Board of Trade)	CBOT (Chicago Board of Trade)	USA	KURS SREBRA
5. FCL G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	USA	KURS ROPY
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>					

<b>UDZIAŁY W SPÓLKACH 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.						

<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.					




Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
-32			
19			
13			
12			
5			

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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

<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>						5 522
1.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	1 997,68	1 998
2.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	3 351,77	3 352
3.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	over-night	1,00	4
4.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	over-night	49,54	143
5.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	over-night	6,37	25
6.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	over-night	0,14	0
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>						0

<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.					

<b>NIERUCHOMOŚCI</b>	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
<b>I. Prawa własności nieruchomości:</b>						
<b>1. Budynek</b>						
a)						
<b>2. Lokale</b>						
a)						
<b>3. Grunty</b>						
a)						
<b>4. Inne</b>						
a)						
<b>II. Prawa współwłasności nieruchomości:</b>						
<b>1. Budynek</b>						
a)						



<b>2. Lokale</b>						
a)						
<b>3. Grunty</b>						
a)						
<b>4. Inne</b>						
a)						
<b>III. Użytkowanie wieczyste:</b>						
<b>1. Budynki</b>						
a)						
<b>2. Lokale</b>						
a)						
<b>3. Grunty</b>						
a)						
<b>4. Inne</b>						
a)						

<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)	Ważne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.							

## TABELLE 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					
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

<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.							

<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>	4 kwartał 2006 roku	3 kwartał 2006 roku	2005 rok	4 kwartał 2005 roku
<b>I. Aktywa</b>	75 735	65 644	11 894	11 894
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 203	13 187	1 556	1 556
2. Należności	1 798	1 828	15	15
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	64 158	50 035	9 314	9 314
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	577	594	1 009	1 009
- dłużne papiery wartościowe	0	0	1 009	1 009
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	6 504	8 158	416	416
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	69 231	57 486	11 478	11 478
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	47 474	52 212	10 470	10 470
1. Kapitał wpłacony	57 106	57 106	10 470	10 470
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 632	-4 893	0	0
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	2 253	559	0	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 813	-4 083	0	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 065	4 642	0	0
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	19 505	4 265	1 008	1 008
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	69 231	57 486	11 478	11 478
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	35 208	37 770	1 047	1 047
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 966,35	1 521,99	10 963,15	10 963,15

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Seria A - 10 050  
 Seria B - 8 731  
 Seria C - 9 845  
 Seria D - 6 582

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

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A-19 762 tys. zł  
 Seria B - 17 168 tys. zł  
 Seria C - 19 395 tys. zł  
 Seria D - 12 942 tys. zł

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2006-10-01	za 4 kwartały	od 2005-09-22	za 4 kwartały
	do 2006-12-31	2006 roku od 2006-01-01 do 2006-12-31	do 2005-12-31	2005 roku od 2005-09-22 do 2005-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	197	516	77	77
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	131	0	0
2. Przychody odsetkowe	35	385	77	77
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	162	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0			
<b>II. Koszty funduszu</b>	2 604	6 942	509	509
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 483	6 349	366	366
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	70	322	51	51
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	34	101	24	24
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	45	27	27
13. Pozostałe	17	125	41	41
a)	0			
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	47	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	2 604	6 896	509	509
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-2 407	-6 380	-432	-432
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	19 214	27 129	1 441	1 441
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 423	8 776	289	289
- z tytułu różnic kursowych	-292	-569	-5	-5
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 791	18 354	1 151	1 151
- z tytułu różnic kursowych	-742	-571	4	4
<b>VII. Wynik z operacji</b>	16 807	20 749	1 008	1 008

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	477,35	589,33	963,15	963,15
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny				



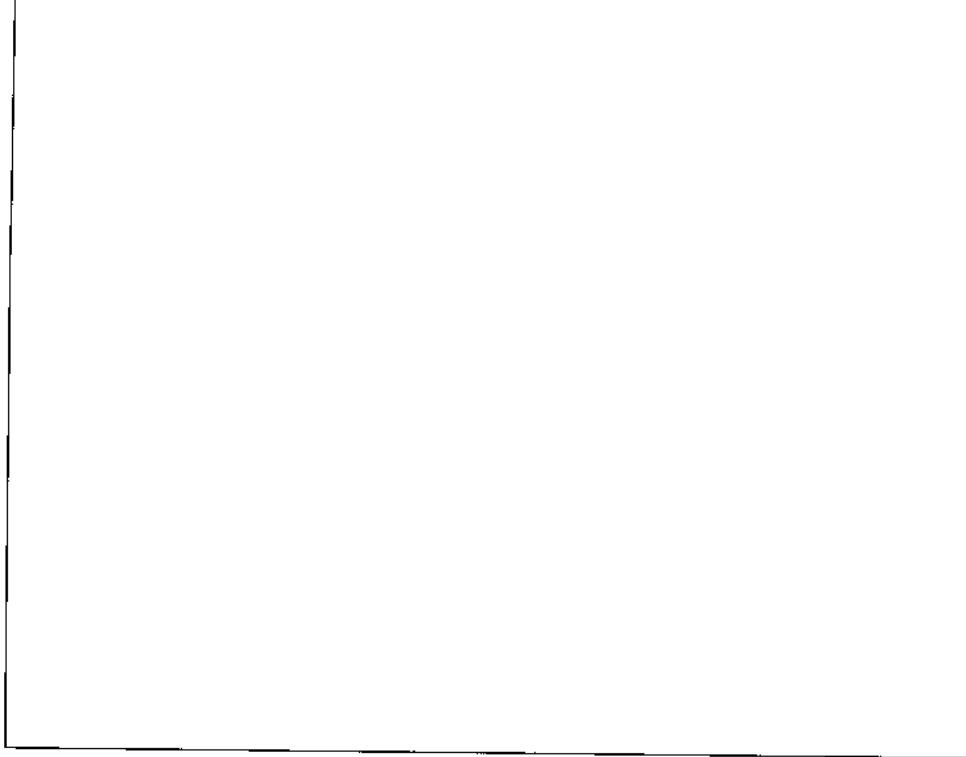
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	od 2006-10-01 do 2006-12-31	za 4 kwartały 2006 roku od 2006-01-01 do 2006-12-31	od 2005-09-22 do 2005-12-31	za 4 kwartały 2005 roku od 2005-09-22 do 2005-12-31
<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57 485	11 478	0	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	16 806	20 749	1 008	1 008
a) przychody z lokat netto	-2 407	-8 380	-432	-432
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 423	8 775	289	289
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 790	18 353	1 151	1 151
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 806	20 749	1 008	1 008
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)				
z przychodów z lokat netto				
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat				
z przychodów ze zbycia lokat				
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-4 738	37 003	10 470	10 470
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	46 835	10 470	10 470
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-4 738	-9 631	0	0
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 068	57 752	11 478	11 478
6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 231	69 231	11 478	11 478
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	66 490	53 303	10 686	10 686
<b>Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	30 243,00	1 047,00	1 047,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 562,00	5 343,00	0,00	0,00
c) saldo zmian	2 562,00	24 900,00	1 047,00	1 047,00
Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	40 551,00	40 551,00	1 047,00	1 047,00
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 343,00	5 343,00	0,00	0,00
f) saldo zmian	35 208,00	35 208,00	1 047,00	1 047,00
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
<b>Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>				
8. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 521,99	1 096,31		
9. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 966,35	1 966,35	10 963,15	10 963,15
procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym				
10. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 858,90	1 319,48	9 993,23	9 993,23
- data wyceny	2006-10-30	2006-01-31	2005-11-30	2005-11-30
11. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 966,35	1 966,35	10 967,19	10 967,19
- data wyceny	2006-12-31	2006-12-31	2005-12-30	2005-12-30
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 966,35	1 966,35	10 967,19	10 967,19
- data wyceny	2006-12-31	2006-12-31	2005-12-30	2005-12-30
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
13. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,73	11,91	3,42	3,42
14. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
15. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11	0,60	0,47	0,47
16. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00
17. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05	0,19	0,23	0,23
18. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2006-10-01	za 4 kwartały	od 2005-09-22	za 4 kwartały
	do 2006-12-31	2006 roku	do 2005-12-31	2005 roku
	od 2006-01-01	od 2006-01-01	od 2005-09-22	od 2005-09-22
	do 2006-12-31	do 2006-12-31	do 2005-12-31	do 2005-12-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	398	-31 604	-8 913	-8 913
I. Wpływy	34 070	258 046	39 428	39 428
1. Z tytułu posiadanych lokat	14 487	78 170	2 118	2 118
2. Z tytułu zbycia składników lokat	19 583	179 876	37 309	37 309
Pozostałe				
II. Wydatki	33 671	289 650	48 341	48 341
1. Z tytułu posiadanych lokat	12 635	69 384	1 720	1 720
2. Z tytułu nabycia składników lokat	20 604	215 367	46 470	46 470
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	319	4 371	79	79
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję				
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	75	313	36	36
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu				
5. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych			16	16
6. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	25	92	18	18
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu				
Z tytułu usług prawnych				
Z tytułu posiadania nieruchomości				
7. Pozostałe	13	123	0	0
a) z tytułu opłat dla audytora		67	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-4 429	39 251	10 470	10 470
I. Wpływy	0	46 682	10 470	10 470
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	46 636	10 470	10 470
Z tytułu zaciągniętych kredytów				
Z tytułu zaciągniętych pożyczek				
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek				
Odsetki				
2. Pozostałe		47		
II. Wydatki	4 429	7 431	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	4 429	7 431		
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów				
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek				
Z tytułu wyemitowanych obligacji				
Z tytułu wypłaty przychodów				
Z tytułu udzielonych pożyczek				
Odsetki				
Pozostałe				
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	47	62	-23	-23
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	-8 459	7 646	1 556	1 556
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	13 187	1 556	0	0
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	890	9 203	1 556	1 556

## NOTY

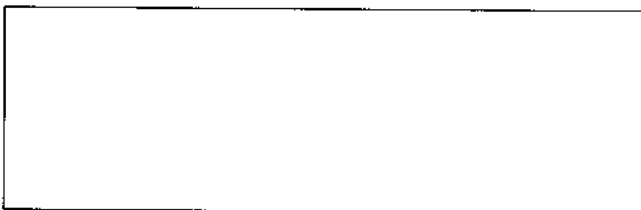
## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Polityka rachunkowości znajduje się w załączeniu.



Plik	Opis
InvFIZRap4q2006PolitRach.pdf	

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	4 kwartał 2006 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	1 278
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	112
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	
Z tytułu dywidendy	
Z tytułu odsetek	
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	
Z tytułu udzielonych pożyczek	
3. Pozostałe	406



<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	4 kwartał 2006 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	1 856
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	117
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	
3. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 094
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	
Z tytułu wyemitowanych obligacji	
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	

Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	
4. Z tytułu rezerw	169
5. Pozostałe zobowiązania	2 265

--

### INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
InvFIZRap4q2006infDod.pdf	

### PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-03-12	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	Maciej Wiśniewski
2007-03-12	Michał Słysz	Członek Zarządu	Michał Słysz

--

## 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nazwa funduszu:

Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Dnia 21.09.2005 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 205. Fundusz rozpoczął działalność dnia 22.09.2005 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

### Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### Ograniczenia inwestycyjne:

1. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

1. Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

- a) akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
- b) skarbowe instrumenty dłużne,
- c) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- d) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania,
- e) waluty.

Inwestycje Funduszu w wymienione rodzaje aktywów wraz z należnościami z tytułu ich sprzedaży w sytuacji, gdy takie należności powstają, w tym w szczególności wraz z należnościami z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, a także wraz z należnościami z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (buy sell back), stanowią minimum 80% wartości Aktywów Netto Funduszu

2. Fundusz może lokować w portfel instrumentów pochodnych notowanych na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewających na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe, metale i energię. W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz lokuje do 20% Aktywów Netto Funduszu, (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), w portfel wystandaryzowanych instrumentów pochodnych notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych – kontraktów terminowych (futures) i opcji.

3. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego na warunkach określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481). Przy obliczaniu limitów, o których mowa w art. 21-22, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży pomniejszają, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w art. 21-22, pod uwagę bierze się wartość bezwzględną łącznej wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego.

4. Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa i instrumentów pochodnych w aktywach funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są: obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek, zapotrzebowanie na surowce gospodarki światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata.

Przy alokacji aktywów pomiędzy papiery wartościowe udziałowe i dłużne kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W odniesieniu do części akcyjnej podstawą doboru branż i spółek do portfela jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał akcji spółek, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów. W ocenie istotne będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji.

W odniesieniu do części dłużnej struktura czasowa portfela ustalana jest w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji oraz ocenę trendów rynkowych. Fundusz dobierając papiery wierzycielskie do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych na ryzyko wypłacalności emitenta

Przy alokacji aktywów pomiędzy poszczególnymi instrumentami pochodnymi kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na indeks Fundusz będzie brał głównie pod uwagę tempo wzrostu gospodarczego, dynamikę wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na akcje Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe, sytuację fundamentalną spółki, dynamikę wzrostu zysków spółki, wskaźniki wyceny rynkowej spółki. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na bony, obligacje i stopy procentowe Fundusz będzie brał głównie pod uwagę obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na walutę Fundusz będzie brał głównie pod uwagę sytuację makroekonomiczną w danym kraju w tym takie wskaźniki jak poziom Produktu Krajowego Brutto, inflacji, deficytu fiskalnego, deficytu handlowego, bezrobocia, poziomu stóp procentowych. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na metale lub energię Fundusz będzie brał

głównie pod uwagę zapotrzebowanie na surowce gospodarki światowej z uwzględnieniem stanu ich zasobów. W przypadku instrumentów pochodnych ze względu na ich ograniczony czas trwania duże znaczenie przy doborze lokat mogą mieć wskazania analizy technicznej i poziomu zaangażowania znaczących graczy, raportowany publicznie przez poszczególne giełdy (tzw. Commitment of Traders).

Fundusz zamierza nabywać tytuły uczestnictwa w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat na rynkach zagranicznych, w szczególności ułatwiające dostęp do mniejszych rynków lub specyficznych klas aktywów.

Fundusz będzie lokował Aktywa w waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania Funduszem

5. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.

6. Przy określaniu poziomów kupna i sprzedaży jednym z kryteriów wyboru jest analiza techniczna i systemy transakcyjne

### **Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu**

1. Fundusz lokuje swoje Aktywa wyłącznie w następujące kategorie lokat:

a) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,

b) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym. Fundusz może nabywać dłużne papiery wartościowe emitentów innych niż wymienione w punkcie a) pod warunkiem nadania emitentom ratingu nie niższego niż BBB przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's Corporation, Moody's Investors lub Fitch,

c) papiery wartościowe w ofercie publicznej lub dopuszczone 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,

d) waluty,

e) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym,

f) instrumenty rynku pieniężnego,

g) niebędące papierami wartościowymi tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny,

- pod warunkiem że są zbywalne

2. Akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanym, skarbowe instrumenty dłużne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, waluty, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, wraz z należnościami z tytułu sprzedaży wszystkich powyższych instrumentów w sytuacji, gdy takie należności powstają, w tym w szczególności wraz z należnościami z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, a także wraz z należnościami z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (buy sell back), stanowią minimum 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.

3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

4. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

5. Fundusz może lokować Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

8. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

9. Warunki i zasady zajmowania pozycji w instrumentach pochodnych

Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego.

1) W przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru będzie charakterystyka prawa pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych aktywów.

W sytuacji, gdy operacja prowadzona jest w celu zabezpieczenia przed ryzykiem niekorzystnych zmian na rynku finansowym (np. sprzedaż kontraktów terminowych, zakup opcji sprzedaży, zakup opcji kupna), Fundusz zajmuje pozycję w instrumentach pochodnych o ekspozycji rynkowej odpowiadającej ekspozycji wynikającej z zabezpieczanej części portfela przy czym baza instrumentu pochodnego odpowiada w możliwie najlepszy sposób strukturze części zabezpieczanej portfela w sposób zapewniający ograniczenie ryzyka. Za zabezpieczenie uznaje się zarówno zabezpieczenie ryzyka całkowitego, jak również zabezpieczenie wyłącznie ryzyka specyficznego lub wyłącznie ryzyka systematycznego danego instrumentu lub portfela instrumentów, w tym w szczególności za zabezpieczenie ryzyka systematycznego (Beta) mierzonego w odniesieniu do określonego indeksu uznaje się sprzedaż odpowiedniej liczby kontraktów na ten indeks (np. zabezpieczenie portfela polskich akcji za pomocą kontraktów na indeks WIG20). Za zabezpieczenie ryzyka kursowego uznaje się także zabezpieczenie krzyżowe z wykorzystaniem waluty pośredniej (np. za zabezpieczenie ryzyka kursowego akcji

denominowanych w dolarach kanadyjskich uznaje się zabezpieczenie krzyżowe dolary kanadyjskie/dolary amerykańskie oraz dolary amerykańskie/polski złoty). Ponadto, wszystkie zabezpieczenia mogą dotyczyć zarówno bieżących jak i przyszłych aktywów, pasywów lub przepływów pieniężnych Funduszu. Instrumenty pochodne zawierane w celach zabezpieczenia mogą zabezpieczać do 100% zabezpieczanych, zarówno bieżących jak i przyszłych, aktywów, pasywów lub przepływów pieniężnych Funduszu. Do nabywanych w tym celu instrumentów pochodnych nie stosuje się limitów inwestycyjnych wymienionych poniżej w pkt 2) oraz w art. 21 ust.1-2 Statutu.

2) W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego głównym kryterium doboru będzie maksymalizacja stopy zwrotu z portfela Funduszu. W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz lokuje do 20% Aktywów Netto Funduszu, (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), w portfel wystandaryzowanych instrumentów pochodnych notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych – kontraktów terminowych (futures) i opcji. Do 3% Aktywów Netto Funduszu, (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), może być lokowane w instrumenty pochodne oparte na tym samym instrumentie bazowym, z tym, że w instrumenty pochodne oparte na tym samym indeksie giełdowym może być lokowane do 5% Aktywów Netto Funduszu (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia). Nie więcej niż 5% Aktywów Netto Funduszu, (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), może być lokowane w instrumenty pochodne opiewające na każdą z poniżej wymienionych

kategoriach instrumentów bazowych: a) waluty, b) bony, obligacje i stopy procentowe, c) metale, d) energię, e) akcje. Nie więcej niż 8% Aktywów Netto Funduszu, (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), może być lokowane w instrumenty pochodne opiewające na kategorię instrumentów bazowych jakimi są indeksy giełdowe. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna w oczekiwaniu wyższej ceny instrumentu bazowego. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży w oczekiwaniu niższej ceny instrumentu bazowego.

11. Fundusz nie może wystawiać opcji.

12. Fundusz nie może zaciągać kredytów i pożyczek ani emitować obligacji.

13. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

1) W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy.

2) Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut, związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu i będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe, oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny. Przy ocenie oferty Depozytariusza Towarzystwo zbiera i przechowuje oferty przynajmniej trzech banków, które same lub których podmioty dominujące posiadają krótko lub długoterminowy rating inwestycyjny lub odpowiednik takiego ratingu przyznany przez uznaną agencję ratingową.

14. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

- a) Ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych. Znaczne zaangażowanie w instrumenty pochodne Funduszu, opisane w Art. 21 ust.2 Statutu, powoduje, że ryzyko to jest wysokie. Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela opisaną w ust. 9
- b) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego, występuje głównie w przypadku zabezpieczania portfela inwestycji, jego skala nie będzie w sposób istotny wpływać na wyniki i aktywa funduszu,
- c) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował wyłącznie w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków,
- d) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością.
15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 3 i 7 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
16. Przepisu ust. 15 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (DZ.U. Nr 197, poz. 2021).

**Firma, siedziba i adres Towarzystwa**

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (00-582) przy Al. Szucha 8 wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000227685 przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 02.02.2005 r.

**Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone na dn 31.12.2006 r. obejmuje okres od dnia 01.10.2006 r. do dnia 31.12.2006 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności funduszu.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego za 2005 rok**

BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-676) ul. Postępu 12.

**Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych**

Fundusz wyemitował do dnia 31.12.2006 4 serie certyfikatów inwestycyjnych: A, B, C oraz D.



**Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu****I. Prowadzenie ksiąg i sprawozdania finansowe**

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

2. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów funduszu 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. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.

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

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

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

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

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

- a. środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
- b. pozostałe środki pieniężne,
- c. prawa nabyte za środki, o których mowa w pkt. a., lub prawa wynikające z tych środków,
- d. przychody wynikające z praw, o których mowa w pkt. c.,
- e. przychody 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 przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

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

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

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

Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje depozytariuszowi.

9. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w art. 23-29, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadomia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, [www.investors.pl](http://www.investors.pl).

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

11. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

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

13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu 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 przepływu pieniężnych).

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

15. 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.

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, wynikająca z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.

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

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

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

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 (umowa) 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 dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na danym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość godziwą wyznacza się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.

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

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

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

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

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

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

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

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym 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)

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.

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.

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. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Funduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub też przez zastosowanie do wyceny właściwego modelu. Fundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

3. Metody wyceny wskazane w ust. 2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

a. w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowo warunki emisji lub inkorporowanych praw,

b. w przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji.

c. w przypadku akcji – ich wartość ustala się w oparciu o ustaloną na aktywnym rynku cenę akcji wyemitowanych przez podmiot o podobnych parametrach ekonomicznych. (Towarzystwo przekazuje odpowiednią informację Depozytariuszowi).

d. w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

e. w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;

f. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:

- przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

A – ostatni kurs akcji z prawem poboru

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

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

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

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

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$C - B / L$$

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

g. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny

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.

4. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w art. 25 ust. 2 Statutu Funduszu dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w art. 25 ust. 2 Statutu.

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 dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia, o którym mowa w ust. 5, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

W przypadku zamiaru udzielenia (zaciągnięcia) pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz, Towarzystwo uzupełni niniejsze zasady rachunkowości o schematy ewidencji i zasady wyceny.

7. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty w odniesieniu do kursu zawarcia transakcji.

Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży. Z kolei środki w walucie stanowiące składnik lokat Funduszu ujmowane są w dacie zawarcia umowy, zgodnie z pkt. 11 Rozdziału III. Towarzystwo każdorazowo informuje depozytariusza czy Fundusz nabył walutę w celu rozliczenia kupna zagranicznych papierów wartościowych czy zakupiona waluta stanowi składnik lokat Funduszu.

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

b. *Należne dywidendy i inne udziały w zyskach*

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

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

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

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

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

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

b. *Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.*

c. *Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.*

d. *Koszty wynagrodzenia likwidatora.*

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

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

g. *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:

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

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

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

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

W dniu 31/12/2006 r. liczba Certyfikatów serii A wynosiła 10.050, serii B 8.731, serii C 9.845, serii D 6.582, łącznie 35.208. Z dniem 1/06/2006 r. Fundusz dokonał podziału Certyfikatów w stosunku 1:10. Po podziale z dnia 1/06/2006 r. liczba Certyfikatów serii A wynosiła 10.290, serii B 9.920, serii C 12.990, serii D 7.310. Łącznie liczba Certyfikatów Funduszu po podziale z dniem 01/06/2006 r. wynosiła 40.510. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu przed podziałem na dzień 31/05/2006 r. wynosiła 16.066,98 zł, a po podziale 1.606,70 zł. W związku z podziałem certyfikatów występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym na dzień 31/12/2006 r. a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi danymi porównywalnymi sporządzonymi na dzień 31/12/2005 r. W celu uzyskania porównywalności danych zawartych w sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31/12/2006 r. a sprawozdaniem sporządzonym na dzień 31/12/2005 r. poniżej przedstawiono dane finansowe na dzień 31/12/2005 r. w wersji przed przekształceniem oraz po przekształceniu tzn. tak jakby certyfikat został podzielony przed dniem 31/12/2005 r.

Pozycja bilansu	31/12/2006	31/12/2005**	31/12/2005*
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	35 208	10 470	1 047
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 966,35	1 096,31	10 963,15

Pozycja rachunku wyniku z operacji	31/12/2006	31/12/2005**	31/12/2005*
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	589,33	96,32	963,15

Pozycja zestawienia zmian w aktywach netto	31/12/2006	31/12/2005**	31/12/2005*
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 966,35	1 096,31	10 963,15
Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 319,48	999,32	9 993,23
Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 966,35	1 096,72	10 967,19
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 966,35	1 096,72	10 967,19

\* - dane historyczne na dn. 31/12/2005 r. uprzednio sporządzone i opublikowane

\*\* - dane historyczne na dn. 31/12/2005 r. po przekształceniu umożliwiającym porównanie ich z danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym dn. 31/12/2006 r.

### 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:

W dniu 22 grudnia 2006 r. nastąpiło przekazanie prowadzenia Ewidencji Uczestników Funduszu Biuru Maklerskiemu BGŻ S.A.

**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)