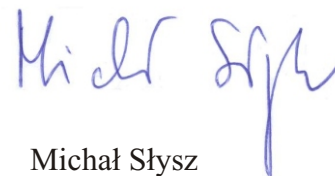


OGŁOSZENIE 56/2008
INVESTOR FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
z dnia 04/08/2008

W załączeniu przekazuje się do publicznej wiadomości Raport okresowy Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zawierający Raport kwartalny za 2 kwartał 2008 r. Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.



Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu



Michał Słysz
Członek Zarządu

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07za **2 kwartał 2008 roku** obejmujący okres **od 2008-04-01 do 2008-06-30**

Podstawa prawna:

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

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-08-04

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
INVESTOR FIZ	INVESTORS TF	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
02-516	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
REJTANA		17/18
(ulica)		(numer)
22 542 43 75	22 542 43 60	office@investors.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070002766	140242602	www.investors.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Uzupełnienie opisu do:
Tabela uzupełniająca Akcje:

*emisje akcji posiadanych przez Fundusz zostały zatwierdzone przez giełdę TSX-V; akcje posiadane przez Fundusz zostały zarejestrowane przez agenta transferowego, którym jest: Pacific Corporate Trust Company z siedzibą w British Columbia w Kanadzie dla Cabo Drilling, Huldra Silver i International Millenium Mining; akcje posiadane przez Fundusz są imienne i obrót nimi na rynku TSX-V wymaga dokonania ich konwersji u agenta transferowego na akcje na okaziciela;

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

Tabela Bilans:

* Od dnia 01.01.2008r. do dnia 30.06.2008r. Investor FIZ wyemitował 2 serie certyfikatów inwestycyjnych I oraz J. W roku 2007 nastąpiła asymilacja certyfikatów inwestycyjnych. Wszystkie certyfikaty inwestycyjne od początku działalności Funduszu to jest od dnia 22.09.2005r. do 30.06.2008r. są przedmiotem obrotu na GPW od 22.01.2007r. jako jedna linia emisyjna o numerze ISIN PLINVST00010.

Plik	Opis

KOREKTA SPRAWOZDANIA

--

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	30/06/2008	EURO wg kursu NBP z 30/06/2008
I. Przychody z lokat	2 394	714
II. Koszty funduszu netto	10 101	3 011
III. Przychody z lokat netto	-7 707	-2 298
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	5 628	1 678
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-38 555	-11 495
VI. Wynik z operacji	-40 635	-12 115
VII. Zobowiązania	20 465	6 101
VIII. Aktywa	680 189	202 787
IX. Aktywa netto	659 723	196 686
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	260 246	260 246
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 535,00	755,77
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-156,14	-46,55

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2008 roku			1 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
1. Akcje	398 012	363 545	53,45	321 757	322 771	47,24
2. Warranty subskrypcyjne	0	3	0,00		6	0,00
Prawa do akcji						
3. Prawa poboru	0	0	0,00	0	1	0,00
4. Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
5. Instrumenty pochodne	6 855	7 368	1,08			
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
6. Certyfikaty inwestycyjne	74 863	82 534	12,13	73 408	84 663	12,39
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
7. Depozyty	103 291	103 291	15,19	114 535	114 535	16,76
Waluty						
Nieruchomości						

2007 rok			2 kwartał 2007 roku		
Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
290 322	314 128	41,77	350 186	445 307	81,90
			661	1 405	0,30
			0	4 984	0,90
142 327	138 064	18,36			
63 765	62 962	8,37			
118 013	118 013	15,69	36 409	36 409	6,70

Statki morskie						
Inne						

TABELE 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. ABMSOLID	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	173 004	Polska	4 958	4 066
2. BYTOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 222 162	Polska	22 785	25 638
3. CAMMEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	803 600	Polska	8 038	8 277
4. CERSANIT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 103 996	Polska	42 951	22 577
5. EFEKT	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	65 585	Polska	2 332	1 459
6. INTEGERPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	110 000	Polska	1 847	1 694
7. ITG	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	449 160	Polska	2 023	771
8. JUPITER	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	771 574	Polska	1 686	1 690
9. MISPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	51 251	Polska	757	255
10. MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 886 345	Polska	92 630	113 181
11. ONE2ONE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	356 265	Polska	4 712	1 354
12. STAPORKÓW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	70 899	Polska	2 810	1 806
13. TAMEX	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	6 482 000	Polska	25 339	32 136
14. TRAKCJA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 201 022	Polska	17 426	15 845
15. TRAVELPL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	427 611	Polska	18 356	17 104
16. ULMA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	157 560	Polska	33 394	29 936
17. BGI	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	7 559 970	Bulgaria	14 052	12 965
18. CABO DRILLING*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 556 000	Kanada	1 687	2 091
19. First Investment Bank	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	1 492 371	Bulgaria	29 713	17 839
20. HULDRA SILVER*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 212 000	Kanada	2 056	1 324
21. Hang Fung Gold	Aktywny rynek - rynek regulowany	SEHK-HK	16 382 000	Hong Kong	9 177	8 549
22. International Millennium Mining*	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	199 500	Kanada	0	84
23. KAPSCH TRAFFICCOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	WB	415 543	Austria	53 025	41 438
24. STARCORE INTERNATIONAL VENTURES	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 856 000	Kanada	3 945	858
25. Savant Explorations**	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	133 202	Kanada	0	62
26. Selwyn Resources	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX-V	1 329 000	Kanada	2 285	516
27. Trace group	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	135	Bulgaria	28	30

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. International Millennium Mining		n.d.	66 499	Kanada	0	3

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. IGROUP-PP		n.d.	24 767	Polska	0	0

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.						

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,60
3,77
1,22
3,32
0,22
0,25
0,11
0,25
0,04
16,64
0,20
0,27
4,73
2,33
2,52
4,40
1,91
0,31
2,62
0,20
1,26
0,01
6,09
0,13
0,01
0,08
0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

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
O terminie wykupu do 1 roku:					
Obligacje					
-					
Bony skarbowe					
-					
Bony pieniężne					
-					
Inne					
-					
O terminie wykupu powyżej 1 roku:					
Obligacje					
-					
Bony skarbowe					
-					
Bony pieniężne					
-					
Inne					
-					

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. FC\$U8	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS CAD DO USD
2. FPLN\$U8	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO USD
3. FMSPU8	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	E-mini S&P500/INDEX
4. FGCQ8	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	USA	KURS ZŁOTA
5. FSIU8	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	NYMEX (New York Mercantile Exchange)	USA	KURS SREBRA
6. FNIK U8	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	NIKKEI/INDEX
7. FPLNEURU8	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS PLN DO EUR
8. FIBEX35U7	Aktywny rynek - rynek regulowany	BOLSA/MADRYT	BOLSA	ESP	IBEX/INDEKS

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

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-14			
355			
-300			
530			
120			
-430			
167			
-50			

9. FDAX U8	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	GER	DAX/INDEX
10. FBOVESPA Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	BMF	BMF	BRL	BOVESPA/INDEX
11. OPMS1100U8	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	E-mini S&P500/INDEX Futures
12. OPMS1250U8	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	E-mini S&P500/INDEX Futures
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					

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

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
Jednostki uczestnictwa					
Certyfikaty inwestycyjne					
1.	Aktywny rynek - rynek regulowany	LSE	RUSSIA INFRASTRUCTURE EQUITIES	29 726 748	74 863

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

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						103 291
1.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	44 308,00	44 308
2.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	17 170,00	17 170
3.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	5 964,00	5 964

INVESTOR FIZ

FIZ-Q-E 31.10.07

-300			
-100			
3 380	3 640	3 850	0,57
795	3 214	3 517	0,52

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
82 534	12,13

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
	103 291	15,19
44 308,00	44 308	6,51
17 170,00	17 170	2,52
5 964,00	5 964	0,88

4.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	USD	over-night	14 746,00	31 253
5.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	over-night	1 370,00	4 596
W walutach państw nienależących do OECD						

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

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

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

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

TABELLE DODATKOWE

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

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa obejmująca Savant 1. Explorations (spółka córka) i Selwyn Resources (spółka matka)	578	0,09
Grupa kapitałowa obejmująca Cabo Drilling 2. (spółka matka) i International Millenium Mining (spółka córka)	2 175	0,32

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

BILANS	2 kwartał 2008 roku	1 kwartał 2008 roku	2007 rok	2 kwartał 2007 roku
I. Aktywa	680 189	683 246	752 116	544 035
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 226	177 467	164 623	71 936
2. Należności	471	7 227	1 528	20 392
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	61 017	91 073	70 811	
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	420 539	356 955	467 031	442 880
dłużne papiery wartościowe				
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 911	50 486	48 123	8 816
dłużne papiery wartościowe				
Nieruchomości				
6. Pozostałe aktywa	25	37		8
II. Zobowiązania	20 465	13 460	56 384	32 471
III. Aktywa netto (I-II)	659 723	669 786	695 732	511 564
IV. Kapitał funduszu	579 063	548 492	593 289	399 248
1. Kapitał wpłacony	732 277	679 397	679 397	417 423
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-153 214	-130 905	-86 108	-18 174
V. Dochody zatrzymane	106 940	109 019	83 703	11 466
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-82 543	-74 836	-63 710	-33 695
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	189 482	183 854	147 413	45 161
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-26 279	12 276	18 740	100 849
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	659 723	669 786	695 732	511 564

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	260 246	249 173	265 535	194 418
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 535,00	2 688,04	2 620,11	2 631,26

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	260 246
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 535,00

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

PLINVST00010 - 260 246

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

PLINVST00010 - 659 723

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-04-01 do 2008-06-30	za 2 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30	od 2007-04-01 do 2007-06-30	za 2 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-06-30
I. Przychody z lokat	2 394	4 750	1 750	2 116
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	30	247	1 031	1 031
2. Przychody odsetkowe	2 363	4 504	719	1 084
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości				
Dodatnie saldo różnic kursowych				
Pozostałe				
II. Koszty funduszu	10 101	23 582	18 615	29 033
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 402	6 861	16 171	25 395
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję				
2. Opłaty dla depozytariusza	250	503	231	357

Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu				
3. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	68	68		0
4. Usługi w zakresie rachunkowości	40	81	39	75
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu				
5. Usługi prawne	58	58		
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne				
6. Koszty odsetkowe	8	8		
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości				
7. Ujemne saldo różnic kursowych	6 243	15 880	1 969	2 795
8. Pozostałe	31	124	204	411
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo			33	34
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	10 101	23 582	18 582	28 999
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-7 707	-18 832	-16 831	-26 883
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-32 928	-2 950	73 361	117 441
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 628	42 069	13 096	36 097
- z tytułu różnic kursowych	337	-778	441	136
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-38 555	-45 020	60 265	81 345
- z tytułu różnic kursowych	-4 312	-12 982	2 385	1 098
VII. Wynik z operacji	-40 635	-21 783	56 530	90 558

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-156,14	-83,70	290,80	465,79
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny				

--	--	--	--	--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-04-01 do 2008-06-30	za 2 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30	od 2007-01-01 do 2007-12-31	za 4 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-12-31
Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	669 786	695 732	69 231	69 231
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-40 635	-21 783	80 685	80 685
a) przychody z lokat netto	-7 707	-18 832	-56 898	-56 898
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 628	42 069	138 348	138 348
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-38 555	-45 020	-765	-765
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-40 635	-21 783	80 685	80 685
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)				
z przychodów z lokat netto				
z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat				
z przychodów ze zbycia lokat				
4. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	30 571	-14 226	545 816	545 816
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	52 880	52 880	622 292	622 292
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-22 309	-67 106	-76 476	-76 476
5. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-10 063	-36 009	626 501	626 501
6. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	659 723	659 723	695 732	695 732
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	683 783	687 487	501 872	501 872
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
8. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	11 073	-5 289	230 327	230 327
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	19 715	19 715	259 124	259 124
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 642	25 004	28 797	28 797
c) saldo zmian	11 073	-5 289	230 327	230 327
9. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	260 246	260 246	265 535	265 535
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	319 390	319 390	299 675	299 675
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	59 144	59 144	34 140	34 140
c) saldo zmian	260 246	260 246	265 535	265 535
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				

Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 688,04	2 620,11	1 966,35	1 966,35
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 535,00	2 535,00	2 620,11	2 620,11
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-22,90	-6,53	33,25	33,25
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2 535,00	2 535,00	1 975,29	1 975,29
- data wyceny	2008-06-30	2008-06-30	2007-01-08	2007-01-08
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2 659,61	2 757,60	2 977,79	2 977,79
- data wyceny	2008-05-31	2008-02-29	2007-10-31	2007-10-31
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 535,00	2 535,00	2 620,11	2 620,11
- data wyceny	2008-06-30	2008-06-30	2007-12-31	2007-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 535,00	2 535,00	2 620,11	2 620,11
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,90	6,90	12,70	12,70
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00	2,01	8,20	8,20
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10	0,15	0,20	0,20
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	0,00	0,02	0,03	0,03
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

--

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-04-01 do 2008-06-30	za 2 kwartały 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30	od 2007-04-01 do 2007-06-30	za 2 kwartały 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-47 533	35 239	-176 109	-290 278
I. Wpływy	1 550 239	3 326 235	185 765	298 148
1. Z tytułu posiadanych lokat	174 238	572 011	90 255	134 193
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1 375 821	2 754 044	95 510	163 956
3. Pozostałe	179	179		
a) KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TFI	179	179		
II. Wydatki	1 597 713	3 290 937	361 873	588 426
1. Z tytułu posiadanych lokat	141 877	524 631	77 990	101 122
2. Z tytułu nabycia składników lokat	1 452 022	2 758 129	271 738	472 192
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 386	6 971	11 721	14 421
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję				
4. Z tytułu opłat dla depozytariusza	270	929	165	221
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu				
5. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	87	93		
6. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	32	71	31	74
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu				
Z tytułu usług prawnych				
Z tytułu posiadania nieruchomości				
7. Pozostałe	39	113	229	397
a) OPŁATY DLA KDPW	6	38	24	24
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	35 291	-34 636	226 880	353 013
I. Wpływy	52 880	52 880	231 930	360 351
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	52 880	52 880	231 896	360 318
Z tytułu zaciągniętych kredytów				
Z tytułu zaciągniętych pożyczek				
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek				
Odsetki				
2. Pozostałe			34	34

II. Wydatki	17 589	87 516	5 050	7 338
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	17 589	87 516	5 050	7 338
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów				
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek				
Z tytułu wyemitowanych obligacji				
Z tytułu wypłaty przychodów				
Z tytułu udzielonych pożyczek				
Odsetki				
Pozostałe				
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-8 136	-16 658	-778	-1 713
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-12 242	603	50 772	62 735
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	177 467	164 623	21 165	9 203
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	165 226	165 226	71 938	71 938

--

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości znajdują się w załączeniu.

Plik	Opis
PolitRachInvFIZRK2008.06.30.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	441
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	30

--

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2008 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	7 216
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	418
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11 448
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	3
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	1 324
13. Pozostałe zobowiązania	56

--

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa znajduje się w załączeniu.

--

Plik	Opis
InfDodInvFIZRK2008.06.30.pdf	

PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-08-04	Michał Słysz	Członek Zarządu	
2008-08-04	Andrzej Kaczorowski	Członek Zarządu	

OFIZ Adam Chabior - podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

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 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

a. środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,

b. pozostałe środki pieniężne,

c. prawa nabyte za środki, o których mowa w pkt. a., lub prawa wynikające z tych środków,

d. pożytki wynikające z praw, o których mowa w pkt. c.,

e. pożytki z tytułu przechowywania środków pieniężnych.

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

4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:

a. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,

b. ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego,

c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu i dniach kolejnych po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych) - w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia zawarcia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.

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

15. 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 prawdziwości 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 (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 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. wybór (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.

d) w przypadku gdy nowy składnik lokat został przyjęty do obrotu na aktywnym rynku, ale nie był jeszcze notowany - wybór dokonywany jest na podstawie wolumenu obrotu w pierwszym dniu notowania (z tym, że w okresie od momentu nabycia składnika lokat do pojawienia się notowań na aktywnym rynku, składnik lokat wyceniany jest jak składnik lokat nienotowany na aktywnym rynku)

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

32. W przypadku zagranicznego składnika lokat, który był notowany na rynku krajowym i zagranicznym z tym że rynek zagraniczny nie był dla funduszu dostępny, to po uzyskaniu przez fundusz możliwości zawierania transakcji na rynku zagranicznym, rynek ten stał się rynkiem głównym dla wyceny to wycena takiego składnika lokat dokonywana jest w oparciu o notowanie w walucie obcej w przeliczeniu na PLN według średniego kursu NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Niezrealizowane zyski/straty z wyceny lokat uwzględniają zmiany wartości papierów wartościowych z tytułu różnic kursowych. W przypadku sprzedaży papieru wartościowego zrealizowane zyski/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) 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. Metody wyceny wskazane w ust. 2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

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

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

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

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

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

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

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

A – ostatni kurs akcji z prawem poboru

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

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

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

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

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$C - B / L$$

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

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

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 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. 12 Rozdziału III Zasady Rachunkowości. 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. 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.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie dotyczy

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

Nie dotyczy

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

Nie dotyczy

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.