

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego

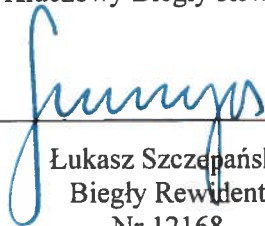
jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 8 kwietnia 2016 roku.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Nr 12168

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku

Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, 8 kwietnia 2016 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330., z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek wydzielonego w Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

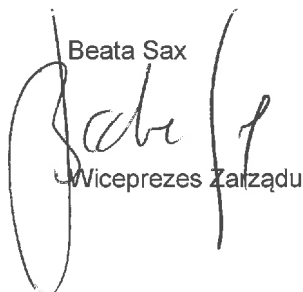
1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 52 413 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 54 878 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 2 019 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 6 873 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz



Prezes Zarządu

Beata Sax



Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek



Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Skalska



Dyrektor Departamentu Księgowości  
Funduszy i Portfeli  
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 50  
MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31		2014-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	48 336	48 305	48 399	50 353	80,94%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 027	1 089	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-15	-	-98	-0,16%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 327	2 434	2 012	3 359	5,40%
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>50 690</b>	<b>52 413</b>	<b>50 411</b>	<b>53 614</b>	<b>86,18%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składowików lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					1 440	1 280	2,32%
PILAB S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	32 000	Polska	1 440	1 280	2,32%
Aktywny rynek regulowany					46 896	47 625	86,38%
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	76 806	Polska	998	1 113	2,02%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	71 500	Polska	548	398	0,72%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	32 653	Polska	441	895	1,62%
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	79 213	Polska	1 122	1 132	2,05%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	590	1 032	1,87%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	210 000	Polska	965	800	1,45%
ALTA S.A. (PLTRNSU00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	503 988	Polska	5 332	1 270	2,30%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 937	Polska	594	813	1,47%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	183 000	Turcja	1 893	1 737	3,15%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	265 000	Turcja	1 693	1 353	2,45%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 031	Polska	347	1 262	2,29%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	46 000	Polska	1 146	2 160	3,92%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 884	Polska	593	850	1,54%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	50 000	Polska	431	1 107	2,01%
SMT S.A. (PLADVPL00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	242 866	Polska	2 903	3 509	6,37%



TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PFLIEDERER GRAJEWÓ S.A. (PLZPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	18 000	Polska	890	480	0,87%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANH19103)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	113 485	Turcja	409	915	1,66%
HARPER HYGIENICS S.A. (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	518 706	Polska	2 135	882	1,60%
CELEBI HAVA SERVISI A.S. (TRACLEBI91M5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	12 181	Turcja	439	581	1,06%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS91F9)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	44 795	Turcja	920	914	1,66%
FORD OTOMOTIV SANAYI A.S. (TRADOTSN91H6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	20 000	Turcja	838	807	1,47%
OTOKAR OTOMOTIV VE SAVUNMA SANAYI A.S. (TRAOTKAR91H3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	2 399	Turcja	82	287	0,52%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	75 000	Turcja	336	828	1,50%
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	208 583	Turcja	1 205	2 055	3,73%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	55 000	Turcja	763	1 389	2,52%
TURKIYE IS BANKASI A.S. (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	140 000	Turcja	993	858	1,56%
KRUK S.A. (PLKPK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	1 872	Polska	74	326	0,59%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	100 000	Turcja	1 867	1 385	2,51%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	17 650	Polska	273	369	0,67%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	205 000	Polska	533	123	0,22%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 178	Polska	289	925	1,68%
EASYJET PLC (GB00B7KR2P84)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	6 500	Wielka Brytania	561	654	1,19%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	3 000	Austria	610	1 240	2,25%
TURK TELEKOMUNIKASYON A.S. (TRETTLK00013)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	45 000	Turcja	419	328	0,60%
AKBANK T.A.S. (TRAAKBK91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	165 000	Turcja	1 601	1 474	2,67%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	200 000	Turcja	1 246	877	1,59%

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TRAKYA CAM SANAYI A.S. (TRATRCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	72 666	Turcja	248	175	0,32%
EMILAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREETGY00017)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	366 000	Turcja	1 494	1 268	2,30%
COMPERIA.PL S.A. (PLCOMPR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	29 000	Polska	466	238	0,43%
KARDEMIR KARABUK DEMIR CELIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKRDMR91G7)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	145 071	Turcja	367	211	0,38%
ULKER BISKUVI SANAYI A.S. (TRELKRO00015)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	25 000	Turcja	540	587	1,06%
PETKIM PETROKIMYA HOLDING A.S. (TRAPETKM91E0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	65 000	Turcja	322	398	0,72%
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI A.S. (TREPESG00016)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	10 000	Turcja	366	234	0,43%
NORMA GROUP SE (DE000A1H8BV3)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	3 600	Niemcy	626	785	1,42%
SOFTING AG (DE0005178008)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	15 553	Niemcy	1 122	780	1,42%
AIR FRANCE - KLIM (FR0000031122)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	10 000	Francja	337	299	0,54%
WHITBREAD PLC (GB00B1KJJ408)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	2 000	Wielka Brytania	578	509	0,92%
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA (ES0176252718)	Aktywny rynek regulowany	MERCADO CONTINUO ESPANOL - CONTINUOUS MARKET	10 000	Hiszpania	415	519	0,94%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	12 500	JERSEY	873	1 314	2,38%
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE T.A.S. (TRAKORDS91B2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	140 000	Turcja	966	877	1,59%
ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV00015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	69 431	Polska	1 543	1 753	3,18%
UMT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005266108)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	100 000	Niemcy	554	550	1,00%
Niepotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			48 336		48 336	48 905	88,70%





TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI									
Aktywny rynek nieregulowany									
Aktywny rynek regulowany									
ENTER AIR S.A. SERIA C PDA (PLENTER00041)	Aktywny rynek regulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku									
<b>Suma:</b>									

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCODNE									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN_2016-01-20 (-)									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN_2016-01-21 (-)									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN_2016-01-04 (-)									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN_2016-01-20 (-)									
<b>Suma:</b>									

TABELA UZUPELNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							
Aktywny rynek nieregulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
DWS RUSSIA (LU0146864797)	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	DWS RUSSIA	Luksemburg	4 000	1 327	4,41%
Nienotowane na aktywnym rynku							
RENAISSANCE RUSSIA INFRASTRUCTURE EQUITIES LIMITED (GG00B5LVKC87)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RENAISSANCE RUSSIA INFRASTRUCTURE EQUITIES LIMITED	GUERNSEY	2 593 383	-	-
<b>Suma:</b>						<b>1 327</b>	<b>4,41%</b>

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	
Grupa Kapitałowa Haci Omer Sabanci Holding A.S.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Grupa Kapitałowa Türkiye İş Bankası A.S.	4 093
<b>Suma:</b>	<b>1 948</b>
	<b>6 041</b>
	<b>10,96%</b>



BILANS	2016-12-31	2014-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>55 136</b>	<b>62 207</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 696	8 331
2) Należności	6	164
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 428	53 712
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>258</b>	<b>456</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>54 878</b>	<b>61 751</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>291 262</b>	<b>296 116</b>
1) Kapitał wpłacony	1 693 887	1 670 183
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 402 625	-1 374 067
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-238 107</b>	<b>-237 568</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-35 610	-34 088
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-202 497	-203 480
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 723</b>	<b>3 203</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>54 878</b>	<b>61 751</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 218 075,0311	1 324 677,3497
A	1 218 075,0311	1 324 677,3497
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	45,05	46,62
A	45,05	46,62

<b>ACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2016-01-01 do 2016-12-31</b>	<b>od 2014-09-01 do 2014-12-31</b>	<b>od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 014</b>	<b>251</b>	<b>1 444</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	864	58	1 071
Przychody odsetkowe	105	111	215
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	64	117
Pozostałe	45	18	41
Kick back	-	18	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 536</b>	<b>1 032</b>	<b>2 465</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 484	1 028	2 457
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	10	4	7
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	41	-	-
Pozostałe	-	-	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 536</b>	<b>1 032</b>	<b>2 465</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 522</b>	<b>-781</b>	<b>-1 021</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-497</b>	<b>-1 623</b>	<b>-6 815</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	983	-908	-2 355
- z tytułu różnic kursowych	-178	113	499
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 480	-715	-4 460
- z tytułu różnic kursowych	-1 339	103	454
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-2 019</b>	<b>-2 404</b>	<b>-7 836</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-1,66	-1,82	-4,69

(\*) Dane nie podlegające badaniu.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-09-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-08-31 (***)			
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>						
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	61 751	80 460	104 781			
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-2 019	-2 404	-7 836			
a) przychody z lokat netto	-1 522	-781	-1 021			
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	983	-908	-2 355			
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 480	-715	-4 460			
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 019	-2 404	-7 836			
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-	-			
a) z przychodów z lokat netto	-	-	-			
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-			
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-	-			
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-4 854	-16 305	-16 485			
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	23 704	7 256	34 742			
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-28 558	-23 561	-51 227			
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-6 873	-18 709	-24 321			
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	54 878	61 751	80 460			
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	62 125	76 898	92 244			
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>						
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie						
A						
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	482 051,9166	150 857,6583	690 632,3788			
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	588 654,2352	497 811,5215	1 034 352,4211			
Saldo zmian	-106 602,3186	-346 953,8632	-343 720,0423			
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie						
A						
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 997 833,4312	22 515 781,5146	22 364 923,8563			
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 779 758,4001	21 191 104,1649	20 693 292,6434			
Saldo zmian	1 218 075,0311	1 324 677,3497	1 671 631,2129			
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-	-			
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>						
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)						
A	46,62	48,13	51,99			
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego						
A	45,05	46,62	48,13			
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)						
A	-3,37%	-9,39%	-11,15%			
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny						
A	42,85	2015-12-14	44,44	2014-12-16	46,53	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny						
A	51,91	2015-05-21	49,81	2014-09-08	52,76	2014-02-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym						
A	45,05	2015-12-31	46,62	2014-12-31	48,13	2014-08-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>	<b>4,08%</b>		<b>4,02%</b>		<b>4,01%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,00%		4,00%		4,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,02%		0,02%		0,01%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-		-	

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

(\*\*\*) Dane nie podlegające badaniu.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

INVESTOR PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 50 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor TOP 50 Małych i Średnich Spółek obejmujące okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330., z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

***Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu***

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
  - b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
  - a. Zestawienie lokat,
  - b. Bilans,
  - c. Rachunek wyniku z operacji,

- d. Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - e. Noty objaśniające,
  - f. Informację dodatkową,
6. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

#### **Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej**

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania na

rynku, jednak w pewnych obszarach kierownictwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

### ***Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami***

Jeśli wycena składników lokat nie jest możliwa w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku wycena odbywa się metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

### ***Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu***

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku



instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w ppkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. 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.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz dodatkowe przychody z tytułu uczestnictwa w zagranicznym funduszu inwestycyjnym otwartym („kick back”).
20. Niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost(spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności, oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty

limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa. Kosztem Subfunduszu może być także wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem.

23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol FIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor TOP 50 Małych i Średnich Spółek w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol FIO.

#### **Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu**

1. Wycena aktywów netto dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, który przypada w dniu, w którym odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego Towarzystwo wyznaczało w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23:59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:
  - a. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego

- dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c. jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 4.
4. W celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej Subfundusz stosuje następujące powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:
- Oszacowanie na podstawie oficjalnie wyliczonej przez dany rynek ceny zamknięcia, lub
  - Oszacowanie na podstawie ostatnich najlepszych, dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub
  - Oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, ogłoszonej na aktywnym rynku, lub
  - Oszacowanie na podstawie analizy sytuacji finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub
  - Oszacowania na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub
  - Oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Subfundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Subfundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Subfundusz wykorzystuje te kursy.
6. Rynkiem głównym dla składników lokat notowanych na kilku rynkach aktywnych jest rynek, na którym w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego odnotowano największy wolumen obrotu tymi składnikami. Wybór rynku głównego dla danego

składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

7. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ustala się:
- a. akcji - według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na rynku aktywnym,
  - b. praw do akcji - w oparciu o cenę nieróżniącego się istotnie składnika lokat lub w oparciu o ostatnią cenę, 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, a w przypadku, gdy zostały określone i podane do publicznej wiadomości różne ceny emisyjne, w oparciu o średnią cenę nabycia ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - c. praw poboru - według wartości teoretycznej,
  - d. dłużne papiery wartościowe i depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu,
  - e. dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi – w wartości godziwej, w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,
  - f. instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi - według wartości godziwej,
  - g. instrumenty pochodne - w wartości godziwej, w szczególności kontrakty terminowe na walutę - z uwzględnieniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z serwisu Bloomberg,
  - h. opcje – według wartości godziwej, z uwzględnieniem typu instrumentu, kursów instrumentu bazowego oraz czasu pozostałego do wygaśnięcia opcji, w tym w oparciu o wycenę dostarczaną przez

- wystawcę opcji, dokonywaną według uznanych metod, takich jak Monte Carlo, zmodyfikowany model Black'a Scholes'a,
- i. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej w Momencie Wyceny w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny;
8. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  9. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2014 poz.157), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  10. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2014 poz.157), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  11. Papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz 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.
  12. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  13. Aktywa Subfunduszu oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro.
  14. Środki pieniężne oraz denominowane w złotych należności i zobowiązania wycenia się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez

Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

### **Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu**

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A =  $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I =  $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P =  $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Należności</b>	<b>6</b>	<b>164</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	151
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	7
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	5	6
Kick back	3	-
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych spółek	2	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>258</b>	<b>456</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	21	98
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	14	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	35	129
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	-	-
Z tytułu rezerw	187	227
Pozostałe składniki zobowiązań	1	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 696	-	8 331
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	286	-	138
EUR	42	178	2	6
GBP	2	12	-	2
PLN	18	18	10	10
TRY	52	69	4	7
USD	2	9	32	113
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	2 410	-	8 193
PLN	2 410	2 410	8 193	8 193

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-09-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-	-	-
EUR	32	136	24	99	31	129
GBP	5	29	1	5	-	-
LTL	-	-	7	9	11	14
PLN	6 805	6 805	14 751	14 751	13 865	13 865
TRY	36	50	52	75	74	106
USD	14	52	18	59	15	46

(\*) Dane nie podlegające badaniu.



NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 696	4,89%	8 331	13,39%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 696</b>	<b>4,89%</b>	<b>8 331</b>	<b>13,39%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	2 708	4,91%	8 495	13,65%
Środki na rachunkach bankowych	2 696	4,89%	8 331	13,39%
Należności	6	0,01%	164	0,26%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6	0,01%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 410	4,37%	8 193	13,17%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	2 410	4,37%	8 193	13,17%
Środki na rachunkach bankowych	2 410	4,37%	8 193	13,17%

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/w danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	26 418	-	-	27 195	-
EUR	1 303	5 571	10,10%	1 533	6 607	10,62%
Środki na rachunkach bankowych	42	178	0,32%	2	6	0,01%
Należności	2	5	0,01%	1	6	0,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 259	5 367	9,73%	1 530	6 519	10,48%
Zobowiązania	-	21	0,04%	-	76	0,12%
TRY	15 639	20 847	37,83%	13 661	20 588	33,08%
Środki na rachunkach bankowych	52	69	0,13%	4	7	0,01%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 587	20 778	37,70%	13 657	20 581	33,07%

(\*\*\*\*\* Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	-620 000,00	2016-01-20	-620 000,00	2016-01-20	2016-01-20	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	-550 000,00	2016-01-21	-550 000,00	2016-01-21	2016-01-21	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-40 000,00	2016-01-04	-40 000,00	2016-01-04	2016-01-04	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-400 000,00	2016-01-20	-400 000,00	2016-01-20	2016-01-20	

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-51	-785 000,00	2015-01-14	-785 000,00	2015-01-14	2015-01-14	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-23	-355 000,00	2015-01-14	-355 000,00	2015-01-14	2015-01-14	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-340 000,00	2015-01-14	-340 000,00	2015-01-14	2015-01-14	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	-105 000,00	2015-01-12	-105 000,00	2015-01-12	2015-01-12	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-15 000,00	2015-01-12	-15 000,00	2015-01-12	2015-01-12	
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-35 000,00	2015-01-12	-35 000,00	2015-01-12	2015-01-12	



NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2015-12-31	2014-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2015-12-31										
	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2015-12-31								
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	

NOTA 9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	55 136	-	62 207
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 696	-	8 331
EUR	42	178	2	6
GBP	2	12	-	2
PLN	2 428	2 428	8 203	8 203
TRY	52	69	4	7
USD	2	9	32	113
2) Należności	-	6	-	164
EUR	2	5	6	6
PLN	1	1	158	158
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	1 259	52 428	-	53 712
GBP	428	5 367	1 530	6 519
PLN	23 806	2 477	167	913
TRY	15 587	23 806	25 699	25 699
-	-	20 778	13 657	20 581
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
GBP	-	6	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	6	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	258	-	456
EUR	-	21	-	76
GBP	-	-	-	22
PLN	237	237	358	358



NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31			od 2014-09-01 do 2014-12-31			od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.
Akcje	-	103	1 373	138	81	-	13	739	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	17	-	99	42
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	34	75	-	22	8	528	-	384
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Dane nie podlegające badaniu.



NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-09-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	733	-1 563	-914	-658	-5 389	-778
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	651	-239	-205	-1 185	237	-682
Prawa poboru	2	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	62	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Akcje	80	-1 386	-653	-	-644	53
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	250	83	6	527	-4 982	-149
Akcje	247	-	-	-57	3 034	-3 682
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	3 109	-3 520
Instrumenty pochodne	3	83	6	-57	-75	-162
Nienuchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>983</b>	<b>-1 480</b>	<b>-908</b>	<b>-715</b>	<b>-2 355</b>	<b>-4 460</b>

(\*) Dane nie podlegające badaniu.



NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU			
	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-09-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsejkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

(\*) Dane nie podlegające badaniu.

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2014-09-01 do 2014-12-31				od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Dane nie podlegające badaniu.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-09-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-

(\*) Dane nie podlegające badaniu.

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-09-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	2 484	1 028	2 457
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 484</b>	<b>1 028</b>	<b>2 457</b>

(\*) Dane nie podlegające badaniu.

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-09-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-	-	-	-

(\*) Dane nie podlegające badaniu.

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	54 878	61 751	104 781
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	45,05	46,62	51,99

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ TOP 50 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**

**INFORMACJA DODATKOWA**

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby przekształcenia porównywalnych danych ujętych w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

#### 6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDNIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

##### a) MAKSYMALNY POZIOM WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI OTWARTYMI BĘDĄCYMI PRZEDMIOTEM LOKAT FUNDUSZU

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi:

DWS Russia – 1,75% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie.

##### b) INNE INFORMACJE

Fundusz dla określenia całkowitej ekspozycji Funduszu, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2013 poz. 538), stosuje metodę zaangażowania.

W dniu 17 stycznia 2014 roku Towarzystwo podjęło uchwałę w przedmiocie utworzenia w trybie art. 240 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, funduszu inwestycyjnego Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Subfundusze zostały utworzone w wyniku przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo: Investor Płynna Lokata FIO, Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO, Investor Akcji FIO, Investor Akcji Dużych Spółek FIO, Investor

Zrównoważony FIO, Investor Obligacji FIO, Investor Top 25 Małych Spółek FIO, Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO. W dniu 30 czerwca 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję, w której KNF udzieliła zezwolenia Investors Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie na przekształcenie w/w funduszy inwestycyjnych otwartych w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty. W dniu 4 lipca 2014 roku Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając na podstawie art. 243 Ustawy o funduszach inwestycyjnych ogłosiło o zamiarze przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Przedmiotowe ogłoszenie zostało zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa: [www.investors.pl](http://www.investors.pl). Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 1 września 2014 roku pod numerem RFi 1020 przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, ul. Płocka 9. Przekształcone Fundusze, w tym Investor TOP 50 Małych i Średnich Spółek FIO, zostały wykreślone z rejestru Funduszy Inwestycyjnych z chwilą wpisu Funduszu stając się jednocześnie Subfunduszami wydzielonymi w Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

W związku z przekształceniem Funduszu w Subfundusz Investor TOP 50 Małych i Średnich Spółek, na dzień 31 sierpnia 2014 roku dokonano zamknięcia ksiąg Funduszu i w dniu 1 września 2014 otworzono księgi Subfunduszu. Prezentowane dane porównywalne w sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 sierpnia 2014 roku nie podlegały badaniu.

W okresie od dnia 11 stycznia 2016 do dnia 12 lutego 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 17 marca 2016 roku i udzieliło odpowiedzi w dniu 1 kwietnia 2016 roku. Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego dalsza korespondencja w tej sprawie nie była prowadzona.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz w następstwie kontroli KNF przeprowadzonej w Towarzystwie, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało jeszcze zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku.