

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Fundusz Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, 00-640, ul. Mokotowska 1, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzających Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Building a better
working world

Wniosek

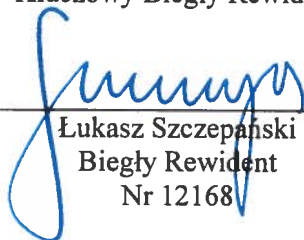
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz doświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 26 sierpnia 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



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 26 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016.1047) 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 półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek wydzielonego w Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 47 102 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 54 131 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 592 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 747 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

Katarzyna Skalska

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

Beata Sax

Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek

Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30		2016-12-31	
	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	40 871	43 741	48 336	48 805
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	495	458	1 027	1 089
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-88	-	-15
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 327	2 991	1 327	2 434
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	42 693	47 102	50 690	52 413
			86,47%	95,06%
				88,70%
				1,98%
				-0,03%
				4,41%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników 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 dodatnią lub ujemną wycenę, są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO			1 440	571	1,05%
PILAB S.A. (PLPILAB00012)			32 000	Polska	1 440	571	1,05%
Aktywny rynek regulowany					39 431	43 170	79,25%
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	76 806	Polska	998	1 044	1,92%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	71 500	Polska	548	335	0,61%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	21 527	Polska	291	678	1,24%
SELENA FM S.A. (PLSELINA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	73 213	Polska	1 032	1 106	2,03%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 000	Polska	147	150	0,28%
SYNTHOS S.A. (PLDWOR00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	140 000	Polska	643	504	0,93%
ALTA S.A. (PLTRNSJU00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	503 544	Polska	5 323	1 632	3,00%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 537	Polska	474	684	1,25%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	130 000	Turcja	1 259	1 359	2,49%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	100 000	Turcja	593	622	1,14%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Polska	147	797	1,46%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	46 000	Polska	1 147	3 749	6,88%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 884	Polska	594	886	1,63%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	50 000	Polska	431	1 370	2,52%
SMT S.A. (PLADYPL00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	242 866	Polska	2 903	3 522	6,47%

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
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANH9103)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	119 020	Turcja	409	829	1,52%
HARPER HYGIENICS S.A. (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	518 706	Polska	2 135	752	1,38%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS91F9)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	40 000	Turcja	811	836	1,53%
FORD OTOMOTIV SANAYI A.S. (TRAOTOS91H6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	20 000	Turcja	838	844	1,55%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL9105)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	75 000	Turcja	336	974	1,79%
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	100 000	Turcja	-	789	1,45%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	31 500	Turcja	375	1 027	1,89%
TURKIYE IS BANKASI A.S. (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	140 000	Turcja	993	880	1,62%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 300	Polska	261	281	0,52%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	40	202	0,37%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	100 000	Turcja	1 867	1 178	2,16%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 650	Polska	273	305	0,56%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	205 000	Polska	533	88	0,16%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 833	Polska	265	906	1,66%
BRASTER S.A. (PLBRSTR00014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 350	Polska	19	19	0,04%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	2 000	Austria	406	698	1,28%
TURK TELEKOMUNIKASYON A.S. (TRETTLK00013)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	45 000	Turcja	419	376	0,69%
AKBANK T.A.S. (TRAAKBK91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	154 000	Turcja	1 459	1 748	3,21%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBK91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	224 000	Turcja	1 362	1 230	2,26%
TRAKYA CAM SANAYI A.S. (TRATRCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	1	Turcja	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATRIM ORTAKLIGI A.S. (TREGGY000017)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	366 000	Turcja	1 494	1 444	2,65%
COMPERIA.PL S.A. (PLCOMP000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	29 000	Polska	466	160	0,29%
KARDEMIR KARABUK DEMIR CELIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKRDMR91G7)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	0	Turcja	-	-	-
ULKER BISKUVI SANAYI A.S. (TRELUKR000015)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	15 000	Turcja	324	434	0,80%
PETKIM PETROKIMYA HOLDING A.S. (TRAPETKM91E0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	97 500	Turcja	322	516	0,95%
SOFTING AG (DE0005178008)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	15 553	Niemcy	1 122	733	1,35%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 167	Polska	975	1 041	1,91%
AIRWAY MEDIX S.A. (PLAIRWY000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	170 000	Polska	209	187	0,34%
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE T.A.S. (TRAKORDS91B2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	140 000	Turcja	966	1 168	2,14%
ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	72 009	Polska	1 602	1 858	3,41%
UMT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005286108)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	300 000	Niemcy	1 642	1 658	3,04%
ENTER AIR S.A. (PLENTER000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	69 833	Polska	978	1 571	2,88%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					40 871	43 741	80,30%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI	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
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					495	458	0,84%
BRASTER S.A. PDA SERIA H (PLBRSTR000030)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	33 000	Polska	495	458	0,84%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					495	458	0,84%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandardyzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-88	-0,16%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-88	-0,18%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-06 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	400 000	-	-28	-0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	150 000	-	-12	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	355 000	-	-26	-0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	250 000	-	-22	-0,04%
Suma:							-	-88	-0,16%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						1 327	2 991	5,49%
DWS RUSSIA (LU0146864797)	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	DWS RUSSIA	Luksemburg	4 000	1 327	2 991	5,49%
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	-	-	-
Suma:						1 327	2 991	5,49%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Haci Omer Sabanci Holding A.S.	4 728	8,67%
Grupa Kapitałowa Turkiye Is Bankasi A.S.	1 709	3,14%
Suma:	6 435	11,81%

BILANS	2016-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	54 471	55 136
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 765	2 696
2) Należności	516	6
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 190	52 428
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	6
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	340	258
III. Aktywa netto (I - II)	54 131	54 878
IV. Kapitał funduszu	287 923	291 262
1) Kapitał wpłacony	1 700 835	1 693 887
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 412 912	-1 402 625
V. Dochody zatrzymane	-238 201	-238 107
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-36 241	-35 610
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-201 960	-202 497
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 409	1 723
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	54 131	54 878
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 141 773,5650	1 218 075,0311
A	1 141 773,5650	1 218 075,0311
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	47,41	45,05
A	47,41	45,05

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
I. Przychody z lokat	630	1 014	732
Dywidendy i inne udziały w zyskach	568	864	638
Przychody odsetkowe	44	105	68
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	18	45	26
II. Koszty funduszu	1 261	2 536	1 406
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 254	2 484	1 303
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	6	10	6
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	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1	41	96
Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 261	2 536	1 406
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-631	-1 522	-674
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 223	-497	3 461
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	537	983	2 426
- z tytułu różnic kursowych	-531	-178	44
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 686	-1 480	1 035
- z tytułu różnic kursowych	1 095	-1 339	-859
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 592	-2 019	2 787
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	2,27	-1,66	2,18



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		54 878		61 751
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		2 592		-2 019
a) przychody z lokat netto		-631		-1 522
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		537		983
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 686		-1 480
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		2 592		-2 019
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)		-3 339		-4 854
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		6 948		23 704
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-10 287		-28 558
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-747		-6 873
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		54 131		54 878
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		53 858		62 125
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		150 024,6435		482 051,9166
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		226 326,1096		588 654,2352
Saldo zmian		-76 301,4661		-106 602,3186
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		23 147 858,0747		22 997 833,4312
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		22 006 084,5097		21 779 758,4001
Saldo zmian		1 141 773,5650		1 218 075,0311
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		45,05		46,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		47,41		45,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		10,53%		-3,37%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		41,93	2016-02-11	42,85
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		48,06	2016-04-28	51,91
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		47,41	2016-06-30	45,05
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		4,71%		4,08%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,68%		4,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,02%		0,02%
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.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016 poz.1047) 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. Nabycie 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:
 - a. Oszacowanie na podstawie oficjalnie wyliczonej przez dany rynek ceny zamknięcia, lub
 - b. Oszacowanie na podstawie ostatnich najlepszych, dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub
 - c. Oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, ogłoszonej na aktywnym rynku, lub
 - d. Oszacowanie na podstawie analizy sytuacji finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub
 - e. Oszacowania na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub
 - f. 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:

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

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

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

L_a - Liczba JU kategorii A w dniu D

L_i - Liczba JU kategorii I w dniu D

L_p - Liczba JU kategorii P w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(X_a * L_a) / [(X_a * L_a) + (X_i * L_i) + (X_p * L_p)] * 100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(X_i * L_i) / [(X_a * L_a) + (X_i * L_i) + (X_p * L_p)] * 100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(X_p * L_p) / [(X_a * L_a) + (X_i * L_i) + (X_p * L_p)] * 100$

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	2016-06-30	2015-12-31
Należności	516	6
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2	1
Z tytułu dywidend	28	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	486	5
Kick back	-	3
Subskrypcja	480	-
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych spółek	-	2

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-06-30	2015-12-31
Zobowiązania	340	258
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	88	21
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	14
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	52	35
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	200	187
Pozostałe składniki zobowiązań	-	1

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-06-30		2015-12-31	
	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	-	6 765	-	2 696
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	6 765	-	286
EUR	2	9	42	178
GBP	1	3	2	12
PLN	6 708	6 708	18	18
TRY	26	36	52	69
USD	2	9	2	9
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	-	-	2 410
PLN	-	-	2 410	2 410

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	6	25	32	136
GBP	10	54	5	29
PLN	6 981	6 981	6 805	6 805
TRY	39	51	36	50
USD	2	9	14	52

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2016-06-30	2015-12-31
	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 (*)	2016-06-30		2015-12-31	
	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	6 765	12,42%	2 696	4,89%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	6 765	12,42%	2 696	4,89%

(*) 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 (**)(***)	2016-06-30		2015-12-31	
	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	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

(**) 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	2016-06-30		2015-12-31	
	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 (****)	7 281	13,37%	2 708	4,91%
Środki na rachunkach bankowych	6 765	12,42%	2 696	4,89%
Należności	516	0,95%	6	0,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	6	0,01%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	6 765	12,42%	286	0,52%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	6 765	12,42%	286	0,52%
Środki na rachunkach bankowych	6 765	12,42%	286	0,52%

(****) 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/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2016-06-30			2016-12-31		
	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 (*****)	-	22 473	-	-	26 418	-
EUR	1 221	5 485	10,08%	1 303	5 571	10,10%
Środki na rachunkach bankowych	2	9	0,02%	42	178	0,32%
Należności	2	6	0,02%	2	5	0,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 217	5 382	9,88%	1 259	5 367	9,73%
Zobowiązania	-	88	0,16%	-	21	0,04%
TRY	12 317	16 988	31,19%	15 639	20 847	37,83%
Środki na rachunkach bankowych	26	36	0,07%	52	69	0,13%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 291	16 952	31,12%	15 587	20 778	37,70%

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE		2016-06-30									
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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
	Forward										
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-28	-400 000,00	2016-07-06	-400 000,00	2016-07-06	2016-07-06			
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12	-150 000,00	2016-07-07	-150 000,00	2016-07-07	2016-07-07			
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-26	-355 000,00	2016-07-07	-355 000,00	2016-07-07	2016-07-07			
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-22	-250 000,00	2016-07-07	-250 000,00	2016-07-07	2016-07-07			

NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE		2015-12-31									
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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
	Forward										
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			



	2016-06-30	2015-12-31
NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIAZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
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	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
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	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

2016-06-30											
NOTA-8 I ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTNY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	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
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2016-12-31											
NOTA-8 I ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTNY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	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
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2016-06-30									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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



NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2016-06-30		2015-12-31	
	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		54 471		55 136
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 765		2 696
EUR	2	9	42	178
GBP	1	3	2	12
PLN	6 708	6 708	2 428	2 428
TRY	26	36	52	69
USD	2	9	2	9
2) Należności		516		6
EUR	2	6	2	5
PLN	510	510	1	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR	1 217	47 190		52 428
GBP		5 382	1 259	5 367
PLN	24 856		428	2 477
TRY	12 291	24 856	23 806	23 806
		16 952	15 587	20 778
- 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		340		258
EUR		88		21
PLN	252	252	237	237



NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30		Ujemne 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.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.		
Akcje	-	531	-	103	-	70	-	829
Warranty	-	-	-	-	-	-	-	-
subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery	-	-	-	-	-	-	-	-
wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty	-	-	-	-	-	-	-	-
pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w	-	-	-	-	-	-	-	-
spółkach z	-	-	-	-	-	-	-	-
ograniczoną	-	-	-	-	-	-	-	-
odpowiedzialność	-	-	-	-	-	-	-	-
ła	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki	-	-	-	-	-	-	-	-
uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty	-	-	-	-	-	-	-	-
inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły	-	47	-	75	-	-	-	30
uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
emitowane przez	-	-	-	-	-	-	-	-
instytucje	-	-	-	-	-	-	-	-
wspólnego	-	-	-	-	-	-	-	-
inwestowania	-	-	-	-	-	-	-	-
mające siedzibę	-	-	-	-	-	-	-	-
za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-





NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	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	552	2 760	733	-1 563	2 096	1 007
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	557	661	-239	80	796
Prawa poboru	-	-	2	-	-	-
Prawa do akcji	-	-99	-	62	-	-
Akcje	552	2 302	80	-1 366	2 016	211
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-15	-74	250	83	330	28
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Akcje	-	-	247	-	247	-
Instrumenty pochodne	-15	-74	3	83	83	23
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	537	2 686	983	-1 480	2 426	1 035

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30				od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2015-01-01 do 2015-06-30			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	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	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
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	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 070	2 484	1 303
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	184	-	-
Suma:	1 254	2 484	1 303

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-	-	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-06-30	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	54 131	54 878	61 751	104 781
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	47,41	45,05	46,62	51,99

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 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 UPREDNIO 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.

SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 50 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

- 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

Subfundusz 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.

Pismem z dnia 07 lipca 2016 r. Towarzystwo poinformowało Komisję Nadzoru Finansowego o wykonaniu zaleceń będących wynikiem przeprowadzonej przez pracowników Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w okresie od dnia 11.01.2016 r. do dnia 12.02.2016 r. kontroli dotyczącej prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.



Pismem z dnia 22 lipca 2016 r., sygn. DFI/4710/1/7/2016 Komisja Nadzoru Finansowego zwróciła się do Towarzystwa o przedstawienie dodatkowej informacji o sposobie wykonania zaleceń.

W odpowiedzi, pismem z dnia 29 lipca 2016 r., Towarzystwo udzieliło Komisji Nadzoru Finansowego dodatkowych wyjaśnień i informacji w przedmiotowym zakresie.

Nadmienić należy, że pismem z dnia 11 lipca 2016 r., skierowanym do towarzystw funduszy inwestycyjnych, banków - depozytariuszy oraz agentów transferowych, Komisja Nadzoru Finansowego wskazała na wątpliwości dotyczące prezentowania przez niektóre towarzystwa funduszy inwestycyjnych informacji o sposobie realizacji zleceń konwersji/zamiany jednostek uczestnictwa. Wobec powyższego, Towarzystwo otrzymało od ProService Agent Transferowy sp. z o.o. informację, że działania mające na celu dostosowanie zmienionego na skutek zaleceń Komisji Nadzoru Finansowego procesu realizacji zleceń konwersji/zamiany jednostek uczestnictwa do stanowiska zaprezentowanego przez Komisję w piśmie z dnia 11 lipca 2016 r., zostaną zakończone najpóźniej do dnia 30 września 2016 r.

Powyzsza kwestia nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku.