



# Investors

## **Sprawozdanie finansowe Investor Akcji Dużych Spółek FIO**

**za I półrocze 2014**



Szanowni Państwo,

mamy przyjemność przekazać Państwu półroczne sprawozdania finansowe za pierwszą połowę 2014 r. następujących funduszy inwestycyjnych otwartych oraz subfunduszy:

- Investor Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Investor Akcji Dużych Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Investor Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Investor Płynna Lokata Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Investor Zabezpieczenia Emerytalnego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Investor Top 25 Małych Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty:
  - Investor BRIC,
  - Investor Nieruchomości i Budownictwa,
  - Investor Zmian Klimatycznych,
  - Investor Infrastruktury i Informatyki,
  - Investor Gotówkowy,
  - Investor Gold Otwarty,
  - Investor Agrobiznes,
  - Investor Rosja,
  - Investor Turcja,
  - Investor Indie i Chiny,
  - Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących,
  - Investor Ameryka Łacińska.

W pierwszej połowie 2014 r. czynnikiem wpływającym na międzynarodowe przepływy kapitału (a co za tym idzie i na sytuację na rynkach akcji) pozostawała polityka najważniejszych banków centralnych. Ta zaś nie zmieniła się znacząco i nadal sprzyjała rynkom akcji. Co prawda w Stanach Zjednoczonych Fed systematycznie ograniczał wartość skupu aktywów w ramach programu luzowania ilościowego (QE), jednak operacjom tym towarzyszyły deklaracje o utrzymaniu niskich stóp procentowych. Niskie stopy procentowe utrzymywał również Europejski Bank Centralny (EBC). Instytucja ta, chcąc pobudzić europejską gospodarkę, w czerwcu zdecydowała się na historyczny krok i obniżyła stopę depozytową do poziomu ujemnego. Oznacza to, że banki komercyjne muszą płacić za przechowywanie pieniędzy na rachunku EBC.

Niskie stopy procentowe znalazły odzwierciedlenie w zachowaniu indeksów giełdowych. Wskaźniki obrazujące koniunkturę zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się wzrosły w I półroczu 2014 r. o ok. 5%. Warto jednak zwrócić uwagę, że za zwyżkę w krajach

rozwinętych odpowiadały przede wszystkim Stany Zjednoczone (Indeks S&P 500 zyskał ponad 10%), podczas gdy koniunkturę w Europie chłodził niski wzrost gospodarczy oraz (za sprawą sankcji wzajemnie nakładanych na siebie przez Rosję i kraje Unii Europejskiej) konflikt Ukraińsko-Rosyjski.

Na tle giełd na świecie polski rynek akcji zachowywał się raczej słabo. Co prawda indeks największych spółek WIG30 zyskał 1,9% (uwzględniając dywidendy 3,5), jednak małe i średnie spółki wyraźnie traciły na wartości. Sytuacja ta była efektem reformy systemu emerytalnego. O ile bowiem ostatecznie w OFE zostało ponad 15% uczestników, to zmiany w funkcjonowaniu funduszy emerytalnych zaowocowały tym, że zmieniły one politykę inwestycyjną i ograniczyły zaangażowanie w małe i średnie spółki. Lepsze zachowanie największych spółek wynika natomiast z stosunkowo dobrego postrzegania polskiego rynku przez inwestorów zagranicznych, którzy z reguły budują swoją ekspozycję przez większe, płynne spółki.

Sytuacja na warszawskiej giełdzie przełożyła się na wyniki krajowych funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z danymi podawanymi przez Analizy Online, średnia stopa zwrotu funduszy akcji polskich uniwersalnych w okresie styczeń-czerwiec 2014 r. była ujemna i wyniosła -1,46%. Jeszcze większą stratę (średnio 3,9%) przyniosły fundusze małych i średnich spółek. Fundusze zrównoważone straciły średnio 0,4%, a stabilnego wzrostu dały średni zysk na poziomie 1,9%. Spośród krajowych funduszy inwestycyjnych inwestujących zagranicą najlepsze wyniki przyniosły te, które aktywa lokowały w Turcji (17,2%), a najgorsze – fundusze akcji rosyjskich (-8,8%).

Fundusze zarządzane przez Investos TFI generalnie dobrze wypadły na tle konkurencji. Fundusze Investor Akcji, Investor Stabilnego Wzrostu oraz Investor Zrównoważony znalazły się w ścisłej czołówce w swoich kategoriach pod względem wypracowanej stopy zwrotu (ten ostatni zajął pierwsze miejsce w grupie porównawczej). Wartym podkreślenia jest fakt, że wszystkie te fundusze od dłuższego czasu zapewniają inwestorom wyniki plasujące je w gronie liderów. Nieco gorzej od średniej zachowały się fundusze Investor Top 25 Małych Spółek i Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek. Sytuacja ta wynikała z faktu, że w większym stopniu koncentrowały się one na inwestycjach w małe polskie spółki. Strategia ta zapewniła przewagę w 2013 r., jednak w pierwszej połowie 2014 r. to właśnie małe spółki najwięcej traciły na wartości.

Szczegółowo zmiany wartości jednostek uczestnictwa powyższych funduszy przedstawiały się następująco:

- Investor Akcji FIO – wzrost o 4,39%,
- Investor Top 25 Małych Spółek FIO – spadek o 4,47%
- Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO – spadek o 3,6%
- Investor Zrównoważony FIO – wzrost o 3,5%
- Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO – wzrost o 3,24%

W funduszach Investors lokujących środki na wybranych rynkach zagranicznych odzwierciedliła się duża dysproporcja między stopą zwrotu osiągniętą w Turcji i Rosji – Investor Turcja zapewnił

16,3% zysku, a Investor Rosja zanotował 5-proc. stratę. Strata w Rosji wynikała z odpływu kapitału z tego kraju w reakcji na konflikt z Ukrainą. W Turcji stopniowa stabilizacja ryzyka politycznego oraz potencjał gospodarczy przełożyły się na wzrosty kursów akcji. Efekt spadku ryzyka politycznego i nadziei na poprawę sytuacji gospodarczej widoczny był również w Indiach – tamtejsze akcje mocno zyskiwały na wartości. Investor Indie i Chiny zakończył półrocze zyskiem w wysokości 4,4%.

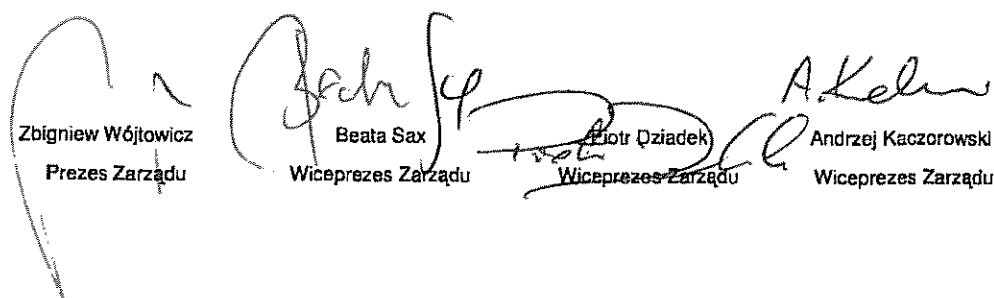
Spowolnienie gospodarcze widoczne zarówno w Polsce jak w Europie, obniżka stóp procentowych przez EBC oraz coraz głośniejszypowiedziana teza o możliwości obniżki stóp procentowych przez NBP spowodowały wyraźną zmianę w stosunku do roku 2013 sytuacji na rynku funduszy o niskim profilu ryzyka. O ile w 2013 r. większe zyski przyniosły fundusze rynku pieniężnego, o tyle od marca tego roku rentowności polskich obligacji dynamicznie spadały, co automatycznie przełożyło się na wzrost ich cen oraz lepsze wyniki funduszy obligacyjnych. W efekcie w I półroczu średni zysk funduszy dłużnych polskich uniwersalnych wyniósł 3,59%, a średni wynik funduszy gotówkowych sięgnął 1,79%. Stopy zwrotu funduszy Investors zaliczanych do tych dwóch kategorii przedstawiały się następująco:

- Investor Obligacji FIO – wzrost o 2,99%
- subfundusz Investor Gotówkowy – wzrost o 1,09%
- Investor Płynna Lokata FIO – wzrost o 1,5%

Po znaczącej przecenie złota w 2013 r. pierwsze sześć miesięcy przyniosło odbicie, czemu sprzyjały między innymi niskie stopy procentowe utrzymywane przez większość najważniejszych banków centralnych. W efekcie subfundusz Investor Gold Otwarty zakończył półrocze zyskiem na poziomie 10,6%

Wszystkim naszym Klientom dziękujemy za okazane zaufanie. Stale pracujemy nad wzbogaceniem naszej oferty i nad tym, by fundusze Investors osiągały satysfakcjonujące Państwa wyniki. Zachęcamy też do stałego odwiedzania naszej strony internetowej [www.investors.pl](http://www.investors.pl) oraz kanału na YouTube ([www.youtube.com/TVinvestors](http://www.youtube.com/TVinvestors)), gdzie znajdziecie Państwo najnowsze komentarze rynkowe i informacje dotyczące oferty Investors TFI.

Z poważaniem,



Zbigniew Wójtowicz  
Prezes Zarządu

Beata Sax  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek  
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Kaczorowski  
Wiceprezes Zarządu

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Investor Akcji Dużych Spółek Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2014 roku

Warszawa, 29 sierpnia 2014 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 półroczne sprawozdanie finansowe Investor Akcji Dużych Spółek Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące lokaty w wysokości 121 903 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 139 005 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji sporządzony za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 668 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 5 960 tys. złotych,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

Andrzej Kaczorowski

Wiceprezes Zarządu

Beata Sax

Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek

Wiceprezes Zarządu

Michał Suwiński

Członek Zarządu

OFIZ Sp. z o.o.

Komplementariusza

OFIZ Sp. z o.o. S.K.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

**INVESTOR AKCJI DUŻYCH SPÓŁEK  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**WPROWADZENIE**

**1) FUNDUSZ**

**Nazwa i typ Funduszu:**

Investor Akcji Dużych Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

Fundusz Akcji rozpoczął swoją działalność w dniu 2 stycznia 1998 roku.

Fundusz Akcji został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny w Rejestrowym Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 27 grudnia 1999 roku pod numerem RFI52.

W dniu 16 kwietnia 2010 roku na podstawie aktu notarialnego z dnia 13 stycznia 2010 roku Rep. A nr 43/2010 DWS Polska FIO Akcji zmienił nazwę na DWS Polska FIO Akcji Dużych Spółek.

W dniu 11 marca 2011 roku na podstawie aktu notarialnego z dnia 11 marca 2011 roku Rep. A nr 473/2011 DWS Polska FIO Akcji Dużych Spółek zmienił nazwę na Investor Akcji Dużych Spółek FIO.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

**Cel inwestycyjny:**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest dynamiczny wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe o podwyższonym poziomie ryzyka. Podwyższony stopień ryzyka inwestycji oznacza, że wartość Jednostek Uczestnictwa Funduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne są w zasadniczej części lokowane w akcje.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.

**Specjalizacja funduszu:**

Fundusz Akcji Dużych Spółek inwestuje głównie w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W portfelu Funduszu znajdują się akcje dużych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.





Z uwagi na podwyższone ryzyko wynikające ze statutowej możliwości zaangażowania jego aktywów do 100% w akcje, Fundusz rekomendowany jest Inwestorom akceptującym ryzyko znacznych zmian wartości jednostki uczestnictwa w krótkim czasie, przy jednoczesnej możliwości osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu z inwestycji w długim terminie.

**Stosowane ograniczenia inwestycyjne:**

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Fundusz może lokować aktywa w:

1. Papiery wartościowe,
2. Instrumenty rynku pieniężnego,
3. Depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych,
4. Instrumenty pochodne,
5. Transakcje terminowe,
6. Jednostki uczestnictwa,
7. Certyfikaty inwestycyjne,
8. Zagraniczne tytuły uczestnictwa.

Pełna informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, któremu podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i dywersyfikacji lokat zostały zawarte w art. 8 Statutu Funduszu.

**2) ORGAN FUNDUSZU – INVESTORS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

***Firma, siedziba i adres Towarzystwa***

Firma: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Mokotowska 1  
00-640 Warszawa

Investors TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000227685.

**3) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz w przypadku rachunku wyniku okres półroczny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2014 roku.

#### 4) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

#### 5) PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który dokonał przeglądu prezentowanego sprawozdania finansowego Investor Akcji Dużych Spółek Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres 6-ciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.), z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

#### 6) CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ZBYWANYCH PRZEZ FUNDUSZ

Fundusz Akcji Dużych Spółek zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, I i P. Poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa różnią się wysokością wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, pobieranego przez Towarzystwo oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa. Jednostki uczestnictwa danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane przez Fundusz osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. W okresie sprawozdawczym pobierane przez Towarzystwo Wynagrodzenie stanowiło 4% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu. Fundusz może wypłacać Uczestnikom Funduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A Świadczenie, o którym mowa w art. 10 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Jednostki uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie Indywidualnego Konta Emerytalnego (IKE), przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,15% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa



kategori I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. Opłata karna nie może być wyższa niż 5% wypłacanych środków.

Jednostki uczestnictwa kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE) i Zakładowych Programów Systematycznego Oszczędzania (ZPSO), w ramach, których środki są gromadzone w Funduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,1% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

<b>BILANS</b>	<b>2014-06-30</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>139 674</b>	<b>133 608</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 777	11 769
2) Należności	1 943	3 930
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	121 949	117 407
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5	502
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>669</b>	<b>563</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>139 005</b>	<b>133 045</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>18 180</b>	<b>11 552</b>
1) Kapitał wpłacony	3 074 893	3 041 229
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 056 713	-3 029 677
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>94 384</b>	<b>92 855</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 262	-1 010
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	95 646	93 865
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>26 441</b>	<b>28 638</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>139 005</b>	<b>133 045</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	356 725,6032	339 358,9031
A	317 254,4738	296 854,2153
I	1 959,8997	1 368,2970
P	37 511,2297	41 136,3908
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	389,67	392,05
A	381,81	383,80
I	407,79	408,19
P	455,21	451,02

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2014-01-01 do 2014-06-30</b>	<b>od 2013-01-01 do 2013-12-31</b>	<b>od 2013-01-01 do 2013-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 221</b>	<b>5 374</b>	<b>1 676</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 887	4 811	1 330
Przychody odsetkowe	159	515	306
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	175	48	40
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 473</b>	<b>5 296</b>	<b>2 703</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 467	5 284	2 698
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	5	10	4
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	-	2	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 473</b>	<b>5 296</b>	<b>2 703</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-252</b>	<b>78</b>	<b>-1 027</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-416</b>	<b>4 586</b>	<b>-8 669</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 781	18 589	11 047
- z tytułu różnic kursowych	-431	-92	120
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 197	-14 003	-19 716
- z tytułu różnic kursowych	496	-861	1 517
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-668</b>	<b>4 664</b>	<b>-9 696</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-2,69	11,29	-26,21
I	2,32	19,95	-24,21
P	4,80	31,22	-19,73

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-06-30		2013-12-31	
	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	89 562	115 394	80 382	108 244
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 424	2 559	5 217	5 310
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-46	-	502
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 486	3 986	3 672	3 853
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>95 462</b>	<b>121 903</b>	<b>89 271</b>	<b>117 909</b>
			<b>87,28%</b>	<b>88,25%</b>

Tabela Główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli Główniej 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 UZUPEŁNIAJĄCA 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							
Aktywny rynek regulowany					89 552	115 394	82,62%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPK00000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	332 752	Polska	7 933	12 545	8,98%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	53 494	Polska	3 698	9 300	6,66%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	15 014	Polska	4 970	5 540	3,97%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	15 122	Polska	662	1 811	1,30%
TVN S.A. (PLTVN0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	60 116	Polska	730	932	0,67%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGM0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	45 000	Polska	5 390	5 600	4,01%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC00000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	94 000	Polska	661	740	0,53%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	15 000	Polska	582	555	0,40%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	1 152 827	Polska	4 318	6 052	4,33%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	50 442	Polska	1 587	2 068	1,48%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	4 028	Polska	577	2 034	1,46%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	17 500	Polska	1 776	2 321	1,66%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	650	Polska	5 398	5 460	3,91%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	204 539	Polska	1 075	1 062	0,76%
VOLKSWAGEN AG (DE0007664039)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	4 349	Niemcy	2 808	3 471	2,49%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBG000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW W WARSZAWIE	3 130	Polska	351	374	0,27%

INWESTOR AKCJI DUŻYCH SPÓŁEK FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	28 846	Polska	10 280	12 800	9,16%
KOMERCNI BANKA AS (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	3 000	Czechy	2 126	2 095	1,50%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	507 686	Polska	1 022	1 594	1,14%
DAIMLER AG (DE0007100000)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	15 846	Niemcy	2 921	4 510	3,23%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	13 000	Austria	1 334	1 278	0,92%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	250 000	Austria	2 679	2 684	1,92%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	32 000	Polska	2 752	2 656	1,90%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	7 000	Niemcy	2 737	2 806	2,01%
AIRBUS GROUP NV (NL0000235190)	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	7 500	Francja	1 427	1 527	1,09%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (DE0005190003)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	7 207	Niemcy	2 102	2 777	1,99%
HEIDELBERGCEMENT AG (DE0006047004)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	11 000	Niemcy	2 647	2 853	2,04%
BAYER AG (DE00084Y0017)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	2 550	Niemcy	846	1 094	0,78%
HENKEL AG & CO. KGAA (DE0006048432)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	4 000	Niemcy	1 332	1 405	1,01%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	15 000	Austria	1 597	1 465	1,04%
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE (DE000PAH0038)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	3 232	Niemcy	775	1 023	0,73%
FRESENIUS SE & CO. KGAA (DE0005785604)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	5 500	Niemcy	2 213	2 492	1,78%
PANDORA A/S (DK0060252690)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE	23 000	Dania	3 177	5 369	3,84%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON B (SE0000108656)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX NORDIC EXCHANGE	65 000	Szwecja	2 419	2 379	1,70%
BUWOG AG (AT00BUWOG001)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	15 000	Austria	793	881	0,63%
FACC AG (AT000000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	47 000	Austria	1 857	1 858	1,33%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:			89 552		115 394		82,62%





TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE						
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				2 424	2 559	1,83%
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD. GDR (US7960508882)	LONDON STOCK EXCHANGE	1 300	Korea	2 424	2 559	1,83%
Nienotowane na aktywnym rynku				-	-	-
<b>Suma:</b>				<b>2 424</b>	<b>2 559</b>	<b>1,83%</b>

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20U1420 2014.09.19 (PLOGF0005355)	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polonia	Instrument: WIG20 INDEX	200				
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polonia	Waluta: EUR	4 725 000		-46	-0,03%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polonia	Waluta: EUR	2 800 000		-18	-0,01%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polonia	Waluta: EUR	840 000		-26	-0,02%	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140702 (-)	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polonia	Waluta: EUR	300 000		-7	-	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140723 (-)	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polonia	Waluta: USD	830 000		5	-	
<b>Suma:</b>							<b>-46</b>	<b>-0,03%</b>	



<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2014-01-01 do 2014-06-30</b>	<b>od 2013-01-01 do 2013-12-31</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		133 045	166 695
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-668	4 664
a) przychody z lokat netto		-252	76
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 781	18 589
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-2 197	-14 003
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-668	4 664
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)		6 628	-38 314
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		33 664	79 255
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-27 036	-117 569
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		5 960	-33 650
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		139 005	133 045
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		137 149	144 664
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
<b>A</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		83 912,9923	202 722,1460
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		63 512,7338	312 784,5452
Saldo zmian		20 400,2585	-110 062,3992
<b>F</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		634,6761	299,7619
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		43,0734	235,6817
Saldo zmian		591,6027	64,0802
<b>P</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 616,0524	6 896,8622
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		6 241,2135	2 915,2017
Saldo zmian		-3 625,1611	3 981,6605
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
<b>A</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		9 918 243,9264	9 834 330,9341
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		9 600 989,4526	9 537 476,7188
Saldo zmian		317 254,4738	296 854,2153
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			
<b>I</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 790,2794	2 155,6033
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		830,3797	787,3063
Saldo zmian		1 959,8997	1 368,2970
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			
<b>P</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		57 647,8259	55 031,7735
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		20 136,5962	13 895,8827
Saldo zmian		37 511,2297	41 136,8908
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A	383,80		370,03
I	408,19		388,41
P	451,02		420,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
A	381,81		383,80
I	407,79		408,19
P	455,21		451,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			
A	-1,05%		3,72%
I	-0,20%		4,82%
P	1,87%		7,32%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A	369,00	2014-03-14	340,37
I	393,12	2014-03-14	360,10
P	436,16	2014-03-14	392,26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A	394,93	2014-02-24	399,93
I	420,80	2014-06-06	424,92
P	469,09	2014-06-06	468,36
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
A	381,81	2014-06-30	383,80
I	407,79	2014-06-30	408,19
P	455,21	2014-06-30	451,02
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):			
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
		3,64%	3,66%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			
		3,63%	3,65%
Opłaty dla depozytariusza			
		-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			
		0,01%	0,01%
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.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

**INVESTOR AKCJI DUŻYCH SPÓŁEK  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Investor Akcji Dużych Spółek Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmujące okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 sprawozdaniu finansowym***

1. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w sprawozdaniu Funduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Funduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Funduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu, obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Funduszu netto,
  - b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:
  - a. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - b. Zestawienie lokat
  - c. Bilans,
  - d. Rachunek wyniku z operacji
  - e. Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - f. Noty objaśniające,
  - g. 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 sprawozdaniu finansowym Funduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorii 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 sprawozdania finansowego 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.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał zmiany szacunków w zakresie klucza alokacji niezrealizowanego i zrealizowanego wyniku na daną kategorię jednostek uczestnictwa z metody ilościowej na wartościową.

### ***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 Funduszu***

1. Księgi Funduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Funduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Fundusz 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 Funduszu 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, oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost(spadek) wyniku z operacji.
21. Należności i zobowiązania Funduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Funduszu 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.
23. Koszty Funduszu 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. 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 z zasadą opisaną w pkt 16.

#### **Wycena aktywów i pasywów Funduszu**

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 Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, 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 funduszu 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 ust. 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu 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 Fundusz 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 Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz 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 Funduszu,
- 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 Fundusz 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 Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Aktywa Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 funduszu***

1. W Dniu Wyceny aktywa Funduszu 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 Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów funduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania funduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii i 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 Funduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>2014-06-30</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>1 943</b>	<b>3 930</b>
Z tytułu zbytych lokat	1 280	3 878
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	13	-
Z tytułu dywidend	598	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	52	52

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>2014-06-30</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>669</b>	<b>563</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	54	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	21	63
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	164	40
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	425	453
Pozostałe składniki zobowiązań	5	7

<b>NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	<b>2014-06-30</b>		<b>2013-12-31</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>
I. Banki / waluty	-	15 777	-	11 769
DB SECURITIES S.A.	-	1 594	-	2 086
PLN	1 594	1 594	2 086	2 086
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	260	-	6 574
EUR	-	-	1 562	6 479
PLN	251	251	95	95
USD	3	9	-	-
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	13 923	-	3 109
PLN	13 923	13 923	3 109	3 109

<b>NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>od 2014-01-01 do 2014-06-30</b>		<b>od 2013-01-01 do 2013-12-31</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CZK	83	13	71	12
DKK	124	70	21	12
EUR	298	1 246	97	407
GBP	-	-	13	66
HUF	-	-	144	2
PLN	14 068	14 068	19 124	19 124
SEK	26	12	-	-
USD	24	74	21	69

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2014-06-30		2013-12-31	
	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	15 777	11,30%	11 769	8,81%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>15 777</b>	<b>11,30%</b>	<b>11 769</b>	<b>8,81%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKcji	2014-06-30		2013-12-31	
	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 (****)	17 725	12,69%	16 201	12,13%
Środki na rachunkach bankowych	15 777	11,30%	11 769	8,81%
Należności	1 943	1,39%	3 930	2,94%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	-	502	0,38%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2014-06-30			2013-12-31		
	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 (*****)	-	37 494	-	-	57 261	-
EUR	9 001	37 494	26,83%	13 705	57 261	42,87%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	1 562	6 479	4,85%
Należności	320	1 330	0,95%	683	2 832	2,12%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 681	36 113	25,85%	11 460	47 524	35,58%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	426	0,32%
Zobowiązania	-	51	0,03%	-	-	-

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

		2014-06-30							
	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 (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	-4 725 000,00	2014-07-22	-4 725 000,00	2014-07-22	2014-07-22
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-26	-2 800 000,00	2014-07-22	-2 800 000,00	2014-07-22	2014-07-22
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	-840 000,00	2014-07-22	-840 000,00	2014-07-22	2014-07-22
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140702 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-300 000,00	2014-07-02	-300 000,00	2014-07-02	2014-07-02
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140723 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	-830 000,00	2014-07-23	-830 000,00	2014-07-23	2014-07-23
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20U1420 2014.09.19 (PLOGF0005355)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2014-09-19	2014-09-19



2013-12-31									
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 badająca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wypadnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140114 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	187	-5 000 000,00	2014-01-14	-5 000 000,00	2014-01-14	2014-01-14
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140115 (+)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	239	-6 700 000,00	2014-01-15	-6 700 000,00	2014-01-15	2014-01-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140116 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	76	-1 910 000,00	2014-01-16	-1 910 000,00	2014-01-16	2014-01-16
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20H14 2014.03.21 (PL0GF0004663)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2014-03-21	2014-03-21

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2014-06-30		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w waluście sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w waluście sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	139 674	-	133 608
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	15 777	-	11 769
EUR	-	-	1 562	6 479
PLN	15 768	15 768	5 290	5 290
USD	3	9	-	-
2) Należności	-	1 943	-	3 930
EUR	320	1 330	683	2 832
PLN	613	613	497	497
USD	-	-	199	601
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywim rynku, w tym:	-	121 949	-	117 407
CZK	13 830	2 095	13 263	2 007
DKK	9 603	5 359	6 174	3 433
EUR	8 681	36 113	11 460	47 524
PLN	73 444	73 444	59 133	59 133
SEK	5 249	2 379	-	-
USD	840	2 559	1 763	5 310
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywim rynku, w tym:	-	5	-	502
EUR	-	-	-	426
USD	-	5	-	76
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	669	-	563
EUR	-	51	-	-
PLN	618	618	563	563

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSORNE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2014-01-01 do 2014-06-30			od 2013-01-01 do 2013-12-31			od 2013-01-01 do 2013-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	227	136	-	-	128	402	1 283	100
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	196	149	-	-	43	378	229	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialność ią	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	73	146	-	-	-	81	5	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-



NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31		od 2013-01-01 do 2013-06-30	
	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	1 211	-1 648	17 757	-14 466	11 801	-19 350
Instrumenty pochodne	-510	-	-587	-	-1 021	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	121	329	-1 075	182	173	90
Prawa do akcji	-	-	-	-166	-	-165
Akcje	-175	42	-411	93	-	-306
Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku	1 775	-2 019	19 830	-14 575	12 649	-18 969
Instrumenty pochodne	570	-549	832	463	-754	-366
Nieruchomości	570	-549	832	463	-754	-366
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 781</b>	<b>-2 197</b>	<b>18 589</b>	<b>-14 003</b>	<b>11 047</b>	<b>-19 716</b>

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31	od 2013-01-01 do 2013-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	2 467	5 284	2 698
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 467</b>	<b>5 284</b>	<b>2 698</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	139 005	133 045	166 695	169 735
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	381,81	383,80	370,03	314,83
I	407,79	408,19	389,41	331,95
P	455,21	451,02	420,25	356,40

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE****ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU****INVESTOR AKCJI DUŻYCH SPÓŁEK  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO****INFORMACJA DODATKOWA**

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM 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 SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPREDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

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

- 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 FUNDUSZU

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu.
- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

INVESTOR AKCJI DUŻYCH SPÓŁEK FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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 Funduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, 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

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 zostaną 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). W sierpniu 2014 roku Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. złożyło do Sądu Okręgowego w Warszawie wnioski o wykreślenie z rejestru funduszy inwestycyjnych funduszy 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, składając jednocześnie wniosek o wpis do rejestru funduszy inwestycyjnych



Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowania w przedmiocie w/w wniosków nie zostały jeszcze zakończone.





Warszawa, dnia 29 sierpnia 2014 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Investor Akcji Dużych Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty – (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek  
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

**Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Zebra Tower | ul.Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa

tel. +48 22 378 9100 | fax +48 22 378 9101

[www.investors.pl](http://www.investors.pl) | [office@investors.pl](mailto:office@investors.pl)