



**Investors**

**Sprawozdanie finansowe  
Investor Zrównoważony 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%.

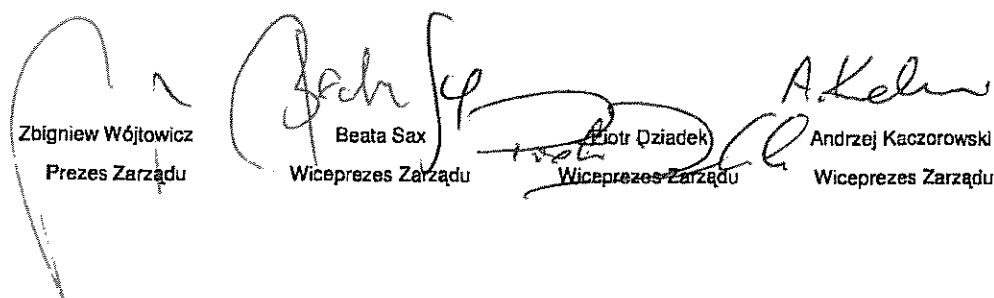
Spowolnienie gospodarcze widoczne zarówno w Polsce jak w Europie, obniżka stóp procentowych przez EBC oraz coraz głośniejszypowiedziana teza o możliwości obniżki stóp procentowych przez NBP spowodowały wyraźną zmianę w stosunku do roku 2013 sytuacji na rynku funduszy o niskim profilu ryzyka. O ile w 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 Zrównoważony 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.

1 *WS*

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

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 Zrównoważonego 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 286 119 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 299 785 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji sporządzony za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 11 944 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 18 305 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**

**INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY**

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



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

**INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**WPROWADZENIE**

**1) FUNDUSZ**

**Nazwa i typ Funduszu:**

Investor Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

Fundusz Zrównoważony 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 RFi 53.

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

**Cel inwestycyjny:**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest stabilny i długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe zarówno związane z podwyższonym ryzykiem, jak i w papiery wartościowe o umiarkowanym 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 i dłużne papiery wartościowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.

**Specjalizacja funduszu:**

W portfelu Funduszu Zrównoważonego znajdują się zarówno akcje jak i dłużne papiery wartościowe. Taka konstrukcja funduszu chroni jednostkę uczestnictwa przed gwałtownymi wahaniami wartości w okresach spadków na giełdzie.

Ryzyko inwestycyjne Funduszu wynika z możliwości zaangażowania do 65% wartości jego aktywów w akcje. Z uwagi na to Fundusz rekomendowany jest inwestorom oczekującym

wysokiej potencjalnej stopy zwrotu, nastawionym na długi horyzont czasowy inwestycji i akceptującym podwyższone ryzyko inwestycyjne.

**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 Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres 6-ciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku jest Ernst & Young Audit 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 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 Wynagrodzenie stanowiło 3,5% 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 4% 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 2,95% 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 4% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii 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 1,95% 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>301 243</b>	<b>283 850</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 383	13 325
2) Należności	3 625	86
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	267 910	250 184
- dłużne papiery wartościowe	79 276	71 875
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 325	20 255
- dłużne papiery wartościowe	16 793	17 979
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 458</b>	<b>2 370</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>299 785</b>	<b>281 480</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>137 078</b>	<b>130 717</b>
1) Kapitał wpłacony	2 529 918	2 499 370
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 392 840	-2 368 653
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>113 001</b>	<b>102 958</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	50 069	49 750
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	62 932	53 208
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>49 706</b>	<b>47 805</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>299 785</b>	<b>281 480</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	701 097,3762	685 326,0393
A	370 252,1976	358 731,0009
I	2 574,5967	1 334,1608
P	328 270,5819	325 260,8776
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	427,59	410,72
A	395,41	382,10
I	414,88	399,63
P	464,00	442,34

<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>3 411</b>	<b>6 702</b>	<b>3 625</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 618	2 895	1 466
Przychody odsetkowe	1 614	3 807	2 059
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	179	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>3 092</b>	<b>5 320</b>	<b>2 572</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 049	5 238	2 484
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	7	10	5
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	35	32	5
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	39	77
Pozostałe	1	1	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3 092</b>	<b>5 320</b>	<b>2 572</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>319</b>	<b>1 382</b>	<b>953</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>11 625</b>	<b>39 505</b>	<b>-1 392</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 724	24 184	12 689
- z tytułu różnic kursowych	-54	-256	-109
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 901	15 321	-14 081
- z tytułu różnic kursowych	96	-284	3 137
<b>VII. Wynik z operacji (V+·VI)</b>	<b>11 944</b>	<b>40 887</b>	<b>-439</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	12,96	50,37	-3,17
I	12,23	55,20	-1,49
P	21,67	69,93	2,09

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-06-30		2013-12-31			
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	131 545	179 028	59,43%	124 811	171 750	60,51%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	8 067	7 595	2,52%	6 975	6 559	2,31%
Listy zastawne	1 500	1 521	0,50%	1 500	1 522	0,54%
Dłużne papiery wartościowe	93 059	96 069	31,89%	89 234	89 854	31,66%
Instrumenty pochodne	-	-105	-0,03%	-	754	0,27%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 558	2 011	0,67%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>235 729</b>	<b>286 119</b>	<b>94,98%</b>	<b>222 520</b>	<b>270 439</b>	<b>95,29%</b>

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 ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

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
Aktywny rynek nieregulowany						130 293	179 028	59,43%
Aktywny rynek regulowany						3 147	2 713	0,90%
KAPSCH TRAFFICOM AG (AT000KAPSCH0)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	19 237	Austria				
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	18 221	Polska	1 734	4 058		1,35%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	47 477	Polska	946	1 790		0,59%
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	43 000	Polska	558	654		0,22%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	18 974	Polska	1 292	1 670		0,55%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	9 200	Polska	2 257	3 395		1,13%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	121 776	Polska	2 977	4 201		1,39%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC00000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	287 000	Polska	2 019	2 259		0,75%
ALTA S.A. (PLTRNSU00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	93 817	Polska	1 776	308		0,10%
QUIMAK S.A. (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	52 008	Polska	704	687		0,23%
CI GAMES S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	53 651	Polska	1 463	479		0,16%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	535 286	Polska	2 301	1 622		0,54%
PAMAPOL S.A. (PLPMPOL00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	190 293	Polska	2 254	381		0,13%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	10 644	Polska	913	2 416		0,80%
LPP S.A. (PLLP00000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	820	Polska	1 712	6 888		2,29%
VOLKSWAGEN AG (DE0007664039)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	6 985	Niemcy	4 758	5 574		1,85%



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
LUBELSKI WĘSIEL BOGDANKA S.A. (PLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	15 500	Polska	1 848	1 852	0,61%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	21 500	Polska	929	2 440	0,81%
ORBIS S.A. (FLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	20 581	Polska	731	879	0,29%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	57 497	Polska	1 075	2 844	0,94%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	490 399	Polska	4 948	7 474	2,48%
GRUPA SMT S.A. (PLADYPL00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	326 188	Polska	4 696	6 015	2,00%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	50 187	Polska	822	2 459	0,82%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	580 178	Polska	1 030	1 822	0,60%
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	150 680	Polska	255	530	0,18%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	365 015	Polska	3 037	5 475	1,82%
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	30 322	Polska	2 523	8 339	2,77%
DAIMLER AG (DE0007100000)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	26 100	Niemcy	5 182	7 428	2,47%
NEXUS AG (DE000520909)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	91 476	Niemcy	3 385	4 524	1,50%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	2 060	Austria	127	202	0,07%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	424 245	Austria	4 417	4 554	1,51%
UNITED POWER TECHNOLOGY AG (DE000A1EMAK2)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	53 764	Niemcy	888	508	0,17%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	22 001	Polska	1 254	1 826	0,61%
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (AT0000641352)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	65 585	Austria	2 823	3 780	1,25%

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
AIRBUS GROUP NV (NL0000233190)	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	8 980	Francja	1 613	1 829	0,61%
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	200 000	Wielka Brytania	10 936	21 075	7,00%
HEIDELBERGEMENT AG (DE0006047004)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	14 500	Niemcy	3 711	3 786	1,26%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT00010606306)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	19 100	Austria	2 220	1 853	0,61%
COMPERIA.PL S.A. (PLCOMP00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	50 500	Polska	899	1 018	0,34%
PANDORA AIS (DK0060252690)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE	61 100	Dania	8 705	14 237	4,73%
PKP CARGO S.A. (PLPKCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	19 202	Polska	1 306	1 507	0,50%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON B (SE000108656)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX NORDIC EXCHANGE	189 200	Szwecja	6 244	6 192	2,06%
GAMELOFT SE (FR0000079600)	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	176 734	Francja	5 304	4 956	1,64%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V. (NL000039760)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT	145 016	Holandia	6 007	7 811	2,59%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT	20 800	Holandia	5 651	5 886	1,95%
PETROFAC LTD (GB00B0H2K634)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	27 000	Wielka Brytania	1 863	1 685	0,56%
BUWOG AG (AT00BUWOG001)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	21 212	Austria	1 081	1 245	0,41%
NORMA GROUP SE (DE000A1H8BV3)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	11 500	Niemcy	2 010	1 933	0,64%
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE	42 000	Austria	1 659	1 660	0,55%
SOFTING AG (DE0005178008)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	4 540	Niemcy	303	309	0,10%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 252	-	-
IDH S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	250 000	Polska	1 252	-	-
Suma:					131 545	179 028	59,43%

TABELA UZUPELNIAJĄCA KNITY DEPOZYTOWE									
Aktywny rynek nieregulowany	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 regulowany									
MAIL_RU GROUP LTD GDR (US5603172082)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	16 000	Wyspy Dziewicze, Brytyjskie	1 861	7 595	2,52%		
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD. GDR (US7960508882)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	2 985	Korea	6 206	5 876	0,57%		
Nienotowane na aktywnym rynku									
<b>Suma:</b>					<b>8 067</b>	<b>7 595</b>	<b>2,52%</b>		

TABELA UZUPELNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE													
Aktywny rynek nieregulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany													
Nienotowane na aktywnym rynku													
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-04 (PLBPHHP00065)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-02-22	4,04%	Hipoteczny	art. 9 ust.1 Ustawy o Obligacjach w związku z art. 8 ust. 1 Ustawy o Listach Zastawnych i art. 3 ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Rozdział II (Zakres działania Banku) § 6 pkt 4 Statutu oraz Uchwała nr 1 NWZ z dnia 31 maja 2010 roku	1000	1500	1 500	1 521	0,50%
<b>Suma:</b>										<b>1 500</b>	<b>1 500</b>	<b>1 521</b>	<b>0,50%</b>

TABELA UZUPELNIAJĄCA DKUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									8 549	8 634	2,87%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									8 549	8 634	2,87%
Aktywny rynek nieregulowany									2 033	1 964	0,65%
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-04-25	5,50%	1 000	1 850	1 984	1 914	0,63%
OK0714 (PL0000107009)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2014-07-25	-	1 000	50	49	50	0,02%
Nienotowane na aktywnym rynku									6 516	6 670	2,22%
INTEGER.PL S.A. SERIA 1 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	Polska	2015-03-16	7,24%	10 000	64	640	654	0,22%
BBi DEVELOPMENT S.A. SERIA BB10215 (PLNFI200133)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BBi DEVELOPMENT S.A.	Polska	2015-02-23	9,24%	10 000	120	1 200	1 270	0,42%
CAN-PACK S.A. SERIA CANPACK 060415 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Polska	2015-04-06	4,32%	10 000	140	1 376	1 406	0,47%
MAGELLAN S.A. TRANSZA 9/2012 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2014-09-30	6,24%	100 000	16	1 600	1 629	0,54%
GETIN NOBLE BANK S.A. 2015/05/11 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2015-05-11	4,70%	100 000	17	1 700	1 711	0,57%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									84 510	87 435	29,02%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									84 510	87 435	29,02%
Aktywny rynek nieregulowany									67 200	69 793	23,17%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-10-24	6,25%	1 000	450	483	491	0,16%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-10-25	5,25%	1 000	2 000	2 144	2 310	0,77%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-04-25	5,00%	1 000	800	827	843	0,28%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DUŻE PAPIERY WARTOSCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-09-23	5,75%	1 000	8 000	9 205	9 715	3,22%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25%	1 000	2 800	2 981	3 124	1,04%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-10-25	5,50%	1 000	1 550	1 697	1 794	0,60%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-10-25	5,75%	1 000	1 000	1 044	1 199	0,40%
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-10-25	4,75%	1 000	3 100	3 183	3 356	1,11%
PGNG170619PZ (PLPGNIG000063)	Aktywny rynek nieregulowany	BONDSPOT ASO	POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Polska	2017-06-19	3,95%	10 000	150	1 500	1 524	0,51%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-04-25	4,75%	1 000	1 150	1 189	1 226	0,41%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,75%	1 000	4 500	4 699	4 682	1,55%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	4,00%	1 000	4 500	4 388	4 818	1,60%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-07-25	2,50%	1 000	5 000	4 895	5 045	1,67%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2015-07-25	-	1 000	20 500	19 551	20 000	6,64%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-01-25	-	1 000	9 000	8 427	8 671	2,88%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-07-25	-	1 000	500	471	475	0,16%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-25	3,25%	1 000	500	516	520	0,17%
Aktywny rynek regulowany									7 400	7 519	2,50%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DUŻE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GPW S.A. SERIA A (PLGPW0000033)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	2017-01-02	3,89%	100	40 000	4 000	4 026	1,34%
MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA MMP004100520 (PLMLMDP000064)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Polska	2020-05-10	6,00%	100 000	17	1 700	1 714	0,57%
SERIA Q (PLWRKSR00050) WORK SERVICE S.A.	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	7,46%	1 000	800	800	850	0,28%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTCSA032019 (PLGTC0000177)	Aktywny rynek regulowany	GPW CATALYST	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-03-11	7,24%	10 000	90	900	929	0,31%
Nienotowane na aktywnym rynku									9 910	10 123	3,35%
DOM DEVELOPMENT S.A. SERIA DOMDES020217 (PLDMDLV00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-02-02	6,22%	10 000	190	1 900	2 003	0,66%
PKN ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 (PLPKN0000083)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Polska	2019-02-27	4,34%	100 000	5	520	518	0,17%
WSIP SP. Z O.O. SERIA WSIP01250917 (PLWDSIP00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE SP. Z O.O.	Polska	2017-09-25	6,99%	10 000	160	1 472	1 498	0,50%
ENERGA S.A. SERIA A (PLENERG00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	4,22%	10 000	160	1 618	1 637	0,54%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCBP00360217 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2016-02-12	4,83%	100 000	17	1 700	1 731	0,57%
AMREST HOLDINGS SE SERIA AMRE03300618 (PLAMRST00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AMREST HOLDINGS SE	Polska	2018-06-30	5,12%	10 000	90	900	907	0,30%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C (PLBIG0000362)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2017-03-28	4,14%	1 000	800	800	809	0,27%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	6,34%	10 000	80	800	818	0,27%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2014 (PLECHPS00159)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-05-15	6,35%	10 000	20	200	202	0,07%
<b>Suma:</b>									<b>93 059</b>	<b>96 069</b>	<b>31,89%</b>

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Aktywny rynek regulowany									
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 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	15 010 000	-	-58	-0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	3 500 000	-	-22	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	3 250 000	-	-30	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	400 000	-	-6	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140701 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	42 598	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140723 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	1 935 000	-	11	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140723 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	450 000	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>-105</b>	<b>-0,03%</b>

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								
ISHARES MSCI TURKEY ETF (DE000A0LGGQ1)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES MSCI TURKEY	Irlandia	18 300	1 558	2 011	0,67%
Nienotowane na aktywnym rynku								
<b>Suma:</b>						<b>1 558</b>	<b>2 011</b>	<b>0,67%</b>

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT						
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	67 250	67 733	70 233	23,31%	
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			67 733	70 233	23,31%	
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-	
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-	
<b>Suma:</b>			<b>67 733</b>	<b>70 233</b>	<b>23,31%</b>	



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-01-01 do 2014-06-30	od 2013-01-01 do 2013-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	281 480	237 849
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	11 944	40 887
a) przychody z lokat netto	319	1 382
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 724	24 184
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 901	15 321
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 944	40 887
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)	6 361	2 744
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	30 548	46 343
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-24 187	-43 539
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	18 305	43 631
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	299 785	281 480
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	291 852	248 617
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	57 815,6980	91 872,8346
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	46 294,5013	98 228,1372
Saldo zmian	11 521,1967	-6 355,3026
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 266,8326	165,4521
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26,3967	71,7661
Saldo zmian	1 240,4359	93,6860
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 653,0009	34 380,5277
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 643,2966	23 108,9232
Saldo zmian	3 009,7043	11 271,6045
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 395 201,9276	8 337 386,2296
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 024 949,7300	7 978 655,2287
Saldo zmian	370 252,1976	358 731,0009
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 169,9867	2 903,1541
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 595,3900	1 568,9933
Saldo zmian	2 574,5967	1 334,1608
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	592 097,7769	575 444,7760
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	263 827,1950	250 183,8984
Saldo zmian	328 270,5819	325 260,8776
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-



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

**INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Investor Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmujące okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku 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. 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 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 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 amortyzowanego kosztu oraz innymi metodami***

Jeśli wycena składników lokat nie jest możliwa w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku wycena odbywa się metodą amortyzowanego 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 Funduszu.
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 ceny odniesienia, lub
    - e. Oszacowanie na podstawie analizy sytuacji finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub
    - f. Oszacowania na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub
    - g. 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:

$X_a$  - 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 Funduszu.

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
<b>Należności</b>	<b>3 625</b>	<b>86</b>
Z tytułu zbytych lokat	2 613	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	41	8
Z tytułu dywidend	213	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	758	78
Subskrypcja	706	25
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych spółek	-	51

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2014-06-30	2013-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 458</b>	<b>2 370</b>
Z tytułu nabytych aktywów	304	1 561
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	116	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	115	278
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	390	6
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	515	497
Pozostałe składniki zobowiązań	18	28

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2014-06-30		2013-12-31	
	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	-	11 383	-	13 325
DB SECURITIES S.A.	-	2	-	2
PLN	2	2	2	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	512	-	4 634
EUR	4	18	1 022	4 239
PLN	488	488	395	395
USD	2	6	-	-
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	10 869	-	8 689
PLN	10 869	10 869	8 689	8 689

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2014-01-01 do 2014-06-30		od 2013-01-01 do 2013-12-31	
	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	-	-	-	-
DKK	29	16	66	37
EUR	377	1 575	104	435
GBP	-1	-7	-	-
HUF	-	-	250	4
PLN	11 639	11 639	6 698	6 698
SEK	19	9	2	1
USD	4	12	4	11

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
Srodki pieniężne i ekwiwalenty	11 383	3,78%	13 325	4,69%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	70 233	23,31%	64 425	22,70%
Dłużne papiery wartościowe	70 233	23,31%	64 425	22,70%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>81 616</b>	<b>27,09%</b>	<b>77 750</b>	<b>27,39%</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 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 043	3,01%	7 450	2,62%
Dłużne papiery wartościowe	9 043	3,01%	7 450	2,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 314	6,07%	19 501	6,88%
Dłużne papiery wartościowe	16 793	5,57%	17 979	6,34%
Listy zastawne	1 521	0,50%	1 522	0,54%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>27 357</b>	<b>9,08%</b>	<b>26 951</b>	<b>9,50%</b>

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	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 (****)	112 609	37,38%	105 541	37,19%
Srodki na rachunkach bankowych	11 383	3,78%	13 325	4,69%
Należności	3 625	1,20%	86	0,03%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	79 276	26,32%	71 875	25,32%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 325	6,08%	20 255	7,15%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	70 233	23,31%	64 425	22,70%
SKARB PAŃSTWA	70 233	23,31%	64 425	22,70%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	70 233	23,31%	64 425	22,70%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	-	85 908	-	-	74 658	-
EUR	20 618	85 908	28,51%	17 840	74 658	26,31%
Środki na rachunkach bankowych	4	18	0,01%	1 022	4 239	1,49%
Należności	440	1 833	0,61%	12	51	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 101	83 637	27,75%	16 794	69 648	24,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	670	0,24%
Zobowiązania	73	420	0,14%	12	50	0,02%

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

2014-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward									
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-58	-15 010 000,00	2014-07-22	-15 010 000,00	2014-07-22	2014-07-22	
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-22	-3 500 000,00	2014-07-22	-3 500 000,00	2014-07-22	2014-07-22	
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-30	-3 250 000,00	2014-07-22	-3 250 000,00	2014-07-22	2014-07-22	
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140722 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	-400 000,00	2014-07-22	-400 000,00	2014-07-22	2014-07-22	
Długą	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140701 (-)	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	42 598,00	2014-07-01	42 598,00	2014-07-01	2014-07-01	
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140723 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	-1 935 000,00	2014-07-23	-1 935 000,00	2014-07-23	2014-07-23	
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140723 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-450 000,00	2014-07-23	-450 000,00	2014-07-23	2014-07-23	

2013-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward									
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140114 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	157	-4 200 000,00	2014-01-14	-4 200 000,00	2014-01-14	2014-01-14	
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 20140115 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	513	-14 400 000,00	2014-01-15	-14 400 000,00	2014-01-15	2014-01-15	
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 20140116 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	84	-2 100 000,00	2014-01-16	-2 100 000,00	2014-01-16	2014-01-16	

	2014-06-30		2013-12-31	
	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.
<b>I. Aktywa</b>				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	301 243	-	283 850
EUR	-	11 383	-	13 325
PLN	4	18	1 022	4 239
USD	11 359	11 359	9 086	9 086
2) Należności	2	6	-	-
EUR	-	3 625	-	86
PLN	440	1 833	12	51
USD	1 792	1 792	35	35
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
DKK	25 509	267 910	-	250 184
EUR	20 101	14 237	13 847	7 899
GBP	325	83 637	16 794	69 648
PLN	75 288	1 685	-	-
SEK	13 663	75 288	91 824	91 824
USD	2 492	6 192	5 495	2 579
- dłużne papiery wartościowe				
PLN	79 276	79 276	2 178	6 559
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR	-	18 325	71 875	71 875
PLN	-	-	-	20 265
USD	1 521	1 521	1 522	670
- dłużne papiery wartościowe				
PLN	-	11	-	1 522
6) Nieruchomości	-	16 793	-	84
7) Pozostałe aktywa	16 793	16 793	17 979	17 979
II. Zobowiązania				
EUR	73	1 458	-	-
PLN	1 038	420	12	2 370
SEK	-	1 038	839	839
	-	-	3 155	1 481



NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE 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 waluście sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w waluście sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluście sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w waluście sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w waluście sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w waluście sprawozdania w tys.
Akcje	-	7	-	141	8	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	100	-	-	425	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	3	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	11	-	245	59
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nienuchomości	-	-	-	-	-	-
Statki 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	8 663	2 700	22 754	15 001	13 681	-15 082
Dłużne papiery wartościowe	-161	1 770	2 194	-3 433	1 968	-2 806
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	53	454	-2 546	-	-	-22
Prawa do akcji	-	-	-	-138	-	-138
Kwity depozytowe	-133	-57	-	-416	-	-525
Akcje	8 904	533	23 106	18 988	11 743	-11 591
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 061	-799	1 430	320	-992	1 001
Akcje	-	-	-	-155	-	1 901
Instrumenty pochodne	1 061	-859	1 308	497	-992	-879
Dłużne papiery wartościowe	-	60	122	-22	-	-21
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>9 724</b>	<b>1 901</b>	<b>24 184</b>	<b>15 321</b>	<b>12 689</b>	<b>-14 081</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	3 049	5 238	2 484
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 049</b>	<b>5 238</b>	<b>2 484</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	299 785	281 480	237 849	218 275
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	395,41	382,10	330,58	284,48
I	414,88	399,63	343,32	295,60
P	464,00	442,34	371,78	317,99

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE****ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU****INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY****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.

INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- 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 Zrównoważony 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

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. Zaczek', written over a diagonal line that extends from the top right towards the signature.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'B. Polewczyk', written in a cursive style.

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)