

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

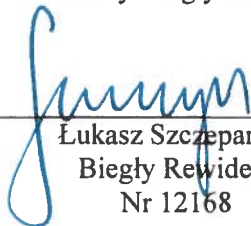


szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku

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

Warszawa, 8 kwietnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w wysokości 422 255 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 420 612 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 17 830 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 127 600 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz



Prezes Zarządu

Katarzyna Skalska



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

Beata Sax



Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek



Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PARASOL FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR
ZRÓWNOWAŻONY**

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	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	179 183	232 071	53,14%	122 389	163 294	52,84%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	7 686	8 150	1,87%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	2 200	2 220	0,51%	1 500	1 521	0,49%
Dłużne papiery wartościowe	164 699	166 912	38,22%	104 620	108 609	35,15%
Instrumenty pochodne	-	-279	-0,06%	-	-1 764	-0,57%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 663	13 181	3,02%	18 877	18 403	5,96%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	369 431	422 255	96,70%	247 386	290 063	93,87%

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 emitera	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	140 000	Polska	6 300	5 600	1,28%
PILAB S.A. (PLPILAB00012)					6 300	5 600	1,28%
Aktywny rynek regulowany	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	43 000	Polska	171 631	226 471	51,86%
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)					558	623	0,14%
SELENA FM S.A. (PLSELINA00010)					1 025	809	0,19%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)					2 257	2 613	0,60%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)					2 371	4 148	0,95%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)					9 464	8 096	1,85%
ALTA S.A. (PLTRNSU00013)					1 776	236	0,05%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)					1 460	717	0,16%
GRUPA KETY S.A. (PLKETY0000011)					2 294	3 807	0,87%
MABION S.A. (PLMBION00016)					5 447	7 210	1,65%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)					1 642	2 351	0,54%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)					8 135	15 303	3,50%
SMT S.A. (PLADVPL00029)					4 696	4 713	1,08%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)					822	2 680	0,61%
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)					68	108	0,03%

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
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	41 208	Polska	4 708	9 128	2,09%
DAIMLER AG (DE0007100000)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	8 100	Niemcy	1 529	2 678	0,61%
NEXUS AG (DE0005220909)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	98 376	Niemcy	3 741	7 961	1,82%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000662011)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	2 060	Austria	127	254	0,06%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	48 000	Austria	446	430	0,10%
EASYJET PLC (GB00B7KR2P84)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	50 300	Wielka Brytania	4 505	5 064	1,16%
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	114 600	Wielka Brytania	6 019	15 196	3,48%
ALCATEL-LUCENT S.A. (FR0000130007)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - EURONEXT PARIS	309 000	Francja	3 599	4 806	1,10%
COMPERIA.PL S.A. (PLCOMP00010)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	50 500	Polska	899	414	0,10%
PANDORA AIS (DK0060252690)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN AIS	59 900	Dania	10 638	29 830	6,83%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON B (SE000108656)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX NORDIC	140 000	Szwecja	5 523	5 353	1,23%
GAMELOFT SE (FR0000079600)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - EURONEXT PARIS	296 734	Francja	8 642	7 663	1,75%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - EURONEXT AMSTERDAM	21 900	Holandia	7 562	7 704	1,76%
BUWOG AG (AT00BUWOG001)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	2 400	Austria	122	205	0,05%
NORMA GROUP SE (DE000A1H8BV3)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	11 000	Niemcy	1 911	2 398	0,55%
SOFTING AG (DE0005178008)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	33 500	Niemcy	2 381	1 680	0,38%
AIR FRANCE - KLM (FR0000031122)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - EURONEXT PARIS	96 000	Francja	3 166	2 872	0,66%
MONCLER S.P.A. (IT0004965148)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	185 500	Włochy	13 418	10 213	2,34%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 850	Polska	1 104	1 496	0,34%
WHITBREAD PLC (GB00B1KJ408)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	9 200	Wielka Brytania	2 658	2 343	0,54%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA (ES0176252718)	Aktywny rynek regulowany	MERCADO CONTINUO ESPANOL - CONTINUOUS MARKET	183 700	Hiszpania	8 056	9 535	2,18%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	75 500	Niemcy	9 527	11 712	2,66%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	58 000	JERSEY	4 050	6 098	1,40%
ASM INTERNATIONAL N.V. (NL00000334118)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	24 000	Holandia	4 189	3 698	0,85%
ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	287 964	Polska	6 557	7 271	1,67%
TOMTOM NV (NL0000387058)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	218 000	Holandia	9 017	10 781	2,47%
RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	98 475	Irlandia	5 522	6 274	1,44%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 252	-	-
IDH S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	250 000	Polska	1 252	-	-
Suma:					179 183	232 071	53,14%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					7 686	8 150	1,87%
ENTER AIR S.A. SERIA C PDA (PLENTER00041)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	548 842	Polska	7 686	8 150	1,87%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					7 686	8 150	1,87%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	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.	Procentow y udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											-	-	-
Aktywny rynek regulowany											2 200	2 220	0,51%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-04 (PLBPHHP00085)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWA NY GPW	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-02- 22	3,10%	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 Ofiercie Publicznej, Rozdział II (Zakres działania Banku) § 6 pkt 4 Statutu oraz Uchwała nr 1 INWZ z dnia 31 maja 2010 roku	1000	1500	1 500	1 517	0,35%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 (PLRHHP00433)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWA NY GPW	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-04- 28	2,59%	Hipoteczny	Na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 października 2009r., Suplementu, uchwały Zarządu Emitenta nr 11/2015 z dnia 5 lutego 2015r. w/s emisji hipotecznych listów zastawnych serii HPA24	1000	700	700	703	0,18%
Nienotowane na aktywnym rynku											-	-	-
Suma:											2 200	2 220	0,51%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE 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									10 301	10 678	2,44%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									10 301	10 678	2,44%
Aktywny rynek nieregulowany									8 601	8 953	2,04%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-04-25	5,00%	1 000	1 800	1 862	1 881	0,43%
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-10-25	4,75%	1 000	1 700	1 706	1 759	0,40%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-01-25	-	1 000	2 500	2 335	2 498	0,57%
WORK SERVICE S.A. SERIA Q (PLWRKSR00050)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	6,47%	1 000	800	800	831	0,19%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-07-25	-	1 000	2 000	1 898	1 994	0,45%
Nienotowane na aktywnym rynku									1 700	1 725	0,40%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCBP00360217 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2016-02-12	3,89%	100 000	17	1 700	1 725	0,40%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									154 398	156 234	35,78%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									154 398	156 234	35,78%
Aktywny rynek nieregulowany									124 996	126 523	28,97%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-09-23	5,75%	1 000	6 250	7 182	7 533	1,73%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25%	1 000	2 800	2 981	3 006	0,69%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-10-25	5,50%	1 000	550	570	625	0,14%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-10-25	5,75%	1 000	1 000	1 044	1 190	0,27%

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
POLAND 6.375 2019/07/15 (UST731011AR30)	Aktywny rynek nieregulowany	EUROTLX	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-15	6,38%	3 901	400	1 740	1 835	0,42%
POLAND 5 2022/03/23 (US857524AB80)	Aktywny rynek nieregulowany	EUROTLX	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-03-23	5,00%	3 901	1 250	5 319	5 486	1,25%
DOM DEVELOPMENT S.A. SERIA DOMDES3020217 (PLDMV100038)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-02-02	5,29%	10 000	190	1 900	1 981	0,45%
PKN ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 (PLPKN000083)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Polska	2019-02-27	3,40%	100 000	5	520	519	0,12%
PGNIG S.A. SERIA PGNG170619PZ (PLPGNIG000663)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Polska	2017-06-19	3,02%	10 000	150	1 500	1 514	0,35%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-04-25	4,75%	1 000	1 150	1 189	1 236	0,28%
WSIP SP. Z O.O. SERIA WSIP01250917 (PLWDSIP00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE SP. Z O.O.	Polska	2018-09-25	6,30%	8 180	160	1 309	1 330	0,30%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,75%	1 000	4 500	4 699	4 822	1,10%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	4,00%	1 000	7 400	8 188	8 116	1,86%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,79%	1 000	16 000	15 811	15 482	3,55%
MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA MMIP004100520 (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Polska	2020-05-10	5,05%	100 000	22	2 206	2 226	0,51%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-07-25	2,50%	1 000	1 000	966	1 031	0,24%
AMREST HOLDINGS SE SERIA AMRE03300618 (PLAMRST00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	AMREST HOLDINGS SE	Polska	2018-06-30	4,17%	10 000	130	1 307	1 309	0,30%

Nazwa UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE 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
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 3/2013 (PLECHPS00126)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-06-19	5,27%	10 000	75	780	763	0,18%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTCSA032019 (PLGTC0000177)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-03-11	6,30%	10 000	90	900	926	0,21%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C (PLBIG0000362)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2017-03-28	3,20%	1 000	1 300	1 304	1 313	0,30%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,40%	10 000	80	800	826	0,19%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nier regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-25	3,25%	1 000	1 500	1 580	1 587	0,36%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2014 (PLECHPS00159)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-05-15	5,40%	10 000	20	200	201	0,05%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nier regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	5 720	5 871	5 954	1,36%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PC (PLGHLMC00156)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2018-07-16	6,79%	100 000	12	1 203	1 263	0,29%
ALIOR BANK S.A. SERIA F (PLALIOR00094)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-28	4,94%	1 000	1 000	1 000	1 029	0,24%
ALIOR BANK S.A. SERIA C (PLMRTMB000034)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	5,91%	10 000	170	1 741	1 762	0,40%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA GNB14001 (PLGETBK00285)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2017-06-30	3,47%	10 000	130	1 315	1 248	0,28%
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek nier regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-07-25	-	1 000	8 000	7 719	7 810	1,79%

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZRÓWNOWAŻONY



TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby eminenta	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
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-04-25	1,50%	1 000	8 900	8 547	8 736	2,00%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNFI1200166)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-02-22	6,80%	1 000	1 000	1 004	1 020	0,23%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP3-XI (PLGETBK00277)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2021-04-07	4,81%	1 000	360	351	292	0,07%
WORK SERVICE S.A. SERIA S (PLWRKSR00076)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WORK SERVICE S.A.	Polska	2017-03-30	4,22%	1 000	140	140	142	0,03%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PE (PLGHLMC00198)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-05-22	6,30%	10 000	30	307	302	0,07%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,79%	1 000	8 000	7 974	7 998	1,83%
KRUK S.A. SERIA Z1 (PLKRK0000341)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	4,82%	1 000	765	768	770	0,18%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	6,05%	1 000	2 200	2 202	2 204	0,50%
MBANK S.A. SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,89%	100 000	8	800	826	0,19%
KRUK S.A. SERIA U1 (PLKRK0000309)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2018-12-05	6,02%	1 000	300	316	314	0,07%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A. SERIA I (PLAMRHP00042)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	4,87%	100 000	17	1 705	1 700	0,39%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA A (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2021-07-21	4,29%	1 000	5 960	5 960	6 122	1,40%

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZRÓWNOWAŻONY



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
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	6 000	5 622	5 738	1,31%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-04-25	2,00%	1 000	6 495	6 456	6 456	1,48%
Aktywny rynek regulowany									4 612	4 643	1,07%
ENERGA S.A. SERIA A (PLENERG00014)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY BONDSPOT	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	3,23%	10 000	160	1 618	1 646	0,38%
MFINANCE FRANCE SA 2 2021/11/26 (XS1143974159)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MFINANCE FRANCE SA	Francja	2021-11-26	2,00%	4 262	673	2 736	2 739	0,63%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA C (PLECHPS00175)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-03-04	4,95%	100	2 500	258	258	0,06%
Nienotowane na aktywnym rynku									24 790	25 068	5,74%
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022 (XS0783934085)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,63%	3 901	550	2 202	2 271	0,52%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2021/06/30 (XS1082660744)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	2,50%	4 262	500	2 150	2 171	0,50%
SYNTHOS FINANCE AB 4 2021/09/30 (XS1115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,00%	4 262	750	3 168	3 223	0,74%
HUNGARY 3.5 24/06/2020 20/B (HU0000402953)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WĘGRY	Węgry	2020-06-24	3,50%	136	16 500	2 291	2 374	0,54%
ROBYG S.A. SERIA O (PLROBYG00198)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2019-08-06	4,09%	100	19 000	1 900	1 931	0,44%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA U (PLBOS000258)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2019-08-12	3,39%	1 000	1 650	1 650	1 672	0,38%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2015 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-04-23	4,31%	1 000	600	600	605	0,14%
KRUK S.A. SERIA AA1 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2021-11-13	4,73%	1 000	190	190	191	0,04%

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
ALIOR BANK S.A. SERIA I (PLALIOR00136)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-12-06	5,15%	1 000	1 300	1 300	1 305	0,30%
WORK SERVICE S.A. SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WORK SERVICE S.A.	Polska	2018-12-04	4,03%	1 000	700	700	702	0,16%
HUNGARY 3,5 24/06/2020 201B (HU0000402748)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WĘGRY	Węgry	2025-06-24	5,50%	136	38 000	6 239	6 222	1,43%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O. SERIA 1A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP Z O.O.	Polska	2017-12-29	6,72%	100 000	16	1 600	1 601	0,37%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA W (PLBOS0000266)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2022-12-30	5,57%	1 000	800	800	800	0,18%
Suma:									164 699	166 912	38,22%

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									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-19 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	3 000 000	-	65	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	3 400 000	-	-36	-0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	18 500 000	-	-290	-0,07%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	8 505 000	-	-158	-0,04%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-19 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	500 000	-	6	-

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZRÓWNOWAŻONY



TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCODNE	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
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	75 000	-	-2	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-20 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: GBP	2 200 000	-	35	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-19 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	2 025 000	-	107	0,03%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-21 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	395 000	-	-6	-
Suma:								-279	-0,06%

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 (DE000A0LGGQ1)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES MSCI TURKEY	Irlandia	86 000	15 663	13 181	3,02%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF (DE0006289309)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF	Niemcy	92 000	9 861	8 067	1,85%
Nienotowane na aktywnym rynku								
Suma:						15 663	13 181	3,02%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	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		101 259	102 743	23,51%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	Obligacje	101 259	102 743	23,51%
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		-	-	-
Suma:		101 259	102 743	23,51%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa mBanku S.A.	4 268	0,98%
GK GETIN	1 540	0,36%
Suma:	5 808	1,34%

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	436 750	309 014
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 859	9 537
2) Należności	144	7 629
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	395 741	272 726
- dłużne papiery wartościowe	140 119	91 029
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 006	19 122
- dłużne papiery wartościowe	26 793	17 580
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	16 138	16 002
III. Aktywa netto (I - II)	420 612	293 012
IV. Kapitał funduszu	237 644	127 874
1) Kapitał wpłacony	2 874 856	2 633 433
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 637 212	-2 505 559
V. Dochody zatrzymane	130 426	122 484
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	47 561	49 181
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	82 865	73 303
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52 542	42 654
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	420 612	293 012
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	925 472,5377	677 416,3768
A	596 910,1380	349 232,6555
I	2 871,4641	2 632,1877
P	325 690,9356	325 551,5336
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	454,48	432,54
A	421,36	396,31
I	446,45	417,19
P	515,26	471,53

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-09-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)
I. Przychody z lokat	7 169	1 531	4 279
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 428	357	1 917
Przychody odsetkowe	4 639	1 174	2 188
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	102	-	174
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	8 789	2 178	4 201
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 531	2 095	4 147
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	14	4	9
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	244	30	44
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	49	-
Pozostałe	-	-	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 789	2 178	4 201
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 620	-647	78
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	19 450	12 165	2 779
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 562	5 108	14 987
- z tytułu różnic kursowych	731	609	-228
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 888	7 057	-12 208
- z tytułu różnic kursowych	1 212	964	1 805
VII. Wynik z operacji (V+VI)	17 830	11 518	2 857
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	5,80	14,41	-0,64
I	24,82	14,42	-0,16
P	43,89	19,80	9,48

(*) Dane nie podlegające badaniu.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO			
	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-09-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-08-31 (***)
I. Zmiana wartości aktywów netto	293 012	297 887	281 480
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17 830	11 518	2 857
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-1 620	-647	78
a) przychody z lokat netto	9 562	5 108	14 987
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 888	7 057	-12 208
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 830	11 518	2 857
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-	-	-
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-	-
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	109 770	-16 393	13 550
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	241 423	58 807	75 256
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-131 653	-75 200	-61 706
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	127 600	-4 875	16 407
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	420 612	293 012	297 887
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	376 426	297 829	293 841
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-	-	-
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-	-	-
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie	-	-	-
A	525 168,1124	138 590,9129	168 098,2956
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	277 490,6299	177 967,1005	138 220,4534
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	247 677,4825	-39 376,1876	29 877,8422
Saldo zmian	365,6237	83,6276	1 282,5510
B	126,3473	41,7550	26,3967
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	239,2764	41,8726	1 256,1543
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 308,2010	7 990,7924	21 440,3843
Saldo zmian	23 168,7990	9 934,4534	19 206,0673
C	139,4020	-1 943,6610	2 234,3170
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 169 243,5505	8 644 075 4381	8 505 484 5252
Saldo zmian	8 572 333,4125	8 294 842,7826	8 116 875,6821
D	596 910,1380	349 232,6555	388 608,8431
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-	-
E	4 634,9564	4 269,3327	4 185,7051
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 763,4923	1 637,1450	1 595,3900
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 871,4641	2 632,1877	2 590,3151
Saldo zmian	-	-	-
F	628 184,1537	604 875,9527	596 885,1603
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	302 493,2181	279 324,4191	269 389,9657
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	325 690,9356	325 551,5336	327 495,1946
Saldo zmian	-	-	-

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZRÓWNOWAŻONY



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-09-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-08-31 (***)
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	396,31	383,17	382,10	
I	417,19	402,48	399,63	
P	471,53	451,74	442,34	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	421,36	396,31	383,17	
I	446,45	417,19	402,48	
P	515,26	471,53	451,74	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	6,32%	10,26%	0,42%	
I	7,01%	10,93%	1,07%	
P	9,27%	13,11%	3,19%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	396,58	2015-01-07	372,06	2014-10-16
I	417,52	2015-01-07	391,14	2014-10-16
P	472,09	2015-01-07	440,16	2014-10-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	452,93	2015-05-20	406,13	2014-11-28
I	477,98	2015-05-20	427,27	2014-11-28
P	545,20	2015-07-20	482,01	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	421,36	2015-12-31	396,31	2014-12-31
I	446,45	2015-12-31	417,19	2014-12-31
P	515,26	2015-12-31	471,53	2014-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,27%	2,10%	2,12%	2,12%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-	-
2,33%				
2,19%				
2,15%				

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

(***) Dane nie podlegające badaniu.

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

**INVESTOR PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach kierownictwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe

składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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



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

Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol FIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Zrównoważony w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol FIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Wycena aktywów netto dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, który przypada w dniu, w którym odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego Towarzystwo wyznaczało w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23:59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:
 - a. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni

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

- b. praw do akcji - w oparciu o cenę nieróżniącego się istotnie składnika lokat lub w oparciu o ostatnią cenę, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone i podane do publicznej wiadomości różne ceny emisyjne, w oparciu o średnią cenę nabycia ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- c. praw poboru - według wartości teoretycznej,
- d. dłużne papiery wartościowe i depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu,
- e. dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi – w wartości godziwej, w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,
- f. instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi - według wartości godziwej,
- g. instrumenty pochodne - w wartości godziwej, w szczególności kontrakty terminowe na walutę - z uwzględnieniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z serwisu Bloomberg,
- h. opcje – według wartości godziwej, z uwzględnieniem typu instrumentu, kursów instrumentu bazowego oraz czasu pozostałego do wygaśnięcia opcji, w tym w oparciu o wycenę dostarczaną przez wystawcę opcji, dokonywaną według uznanych metod, takich jak Monte Carlo, zmodyfikowany model Black'a Scholes'a,
- i. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej w Momencie Wyceny w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem istotnych

zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny;

8. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
9. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2014 poz.157), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
10. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2014 poz.157), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
11. Papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Aktywa Subfunduszu oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro.
14. Środki pieniężne oraz denominowane w złotych należności i zobowiązania wycenia się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.

2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

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

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

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

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

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

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

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

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

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	144	7 629
Z tytułu zbytych lokat	-	99
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	89	7 477
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	53	52
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych spółek	53	52

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	16 138	16 002
Z tytułu nabytych aktywów	2 933	5 975
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	11 535	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	492	1 793
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	79	11
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	205	7 685
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	854	519
Pozostałe składniki zobowiązań	40	19

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	13 859	-	9 537
DB SECURITIES S.A.	-	2	-	2
PLN	2	2	2	2
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	1 520	-	1 370
PLN	1 520	1 520	1 370	1 370
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	11 624	-	3 960
PLN	11 624	11 624	3 960	3 960
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	713	-	4 205
DKK	-	-	2	1
EUR	87	373	950	4 050
GBP	9	55	9	49
HUF	1	-	-	-
PLN	278	278	105	105
SEK	-	-	-	-
USD	2	7	-	-



NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-09-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-	-	-
DKK	88	49	62	35	43	24
EUR	136	574	251	1 052	294	1 225
GBP	24	134	5	29	-1	-5
HUF	154	2	-	-	-	-
PLN	13 124	13 124	10 103	10 103	11 443	11 443
SEK	-	-	10	4	14	7
USD	14	54	2	7	3	10

(*) Dane nie podlegające badaniu.

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	13 859	3,17%	9 537	3,09%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	82 002	18,76%	78 440	25,39%
Dłużne papiery wartościowe	82 002	18,76%	78 440	25,39%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 261	3,73%	1 270	0,41%
Dłużne papiery wartościowe	16 261	3,73%	1 270	0,41%
Suma:	112 122	25,66%	89 247	28,89%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2016-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	60 337	13,83%	12 589	4,08%
Dłużne papiery wartościowe	58 117	13,32%	12 589	4,08%
Listy zastawne	2 220	0,51%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 532	2,41%	17 831	5,76%
Dłużne papiery wartościowe	10 532	2,41%	16 310	5,27%
Listy zastawne	-	-	1 521	0,49%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	70 869	16,24%	30 420	9,84%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	183 348	41,99%	127 317	41,21%
Środki na rachunkach bankowych	13 859	3,17%	9 537	3,09%
Należności	144	0,03%	7 629	2,47%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	142 339	32,59%	91 029	29,47%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 006	6,20%	19 122	6,18%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	102 743	23,51%	80 436	26,04%
SKARB PAŃSTWA	102 743	23,51%	80 436	26,04%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	102 743	23,51%	80 436	26,04%

(****) 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 (*****)	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	128 357	-	-	112 303	-
EUR	29 989	128 357	29,41%	25 966	112 303	36,36%
Środki na rachunkach bankowych	87	373	0,09%	950	4 050	1,31%
Należności	12	53	0,01%	12	52	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 624	121 980	27,93%	23 661	100 851	32,64%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 266	5 465	1,26%	298	1 291	0,42%
Zobowiązania	-	486	0,12%	1 045	6 059	1,97%

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2015-12-31									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
Forward											
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-19 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	65	-3 000 000,00	2016-01-19	-3 000 000,00	2016-01-19	2016-01-19			
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-36	-3 400 000,00	2016-01-21	-3 400 000,00	2016-01-21	2016-01-21			
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-290	-18 500 000,00	2016-01-21	-18 500 000,00	2016-01-21	2016-01-21			
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-158	-8 505 000,00	2016-01-21	-8 505 000,00	2016-01-21	2016-01-21			
Długą	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-19 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	500 000,00	2016-01-19	500 000,00	2016-01-19	2016-01-19			
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-75 000,00	2016-01-04	-75 000,00	2016-01-04	2016-01-04			
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-20 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	-2 200 000,00	2016-01-20	-2 200 000,00	2016-01-20	2016-01-20			
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-19 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	107	-2 025 000,00	2016-01-19	-2 025 000,00	2016-01-19	2016-01-19			
Krótką	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-21 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	-395 000,00	2016-01-21	-395 000,00	2016-01-21	2016-01-21			

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2014-12-31						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								
Forward								
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-185	-2 865 000,00	2015-01-14	-2 865 000,00	2015-01-14	2015-01-14
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 403	-21 060 000,00	2015-01-14	-21 060 000,00	2015-01-14	2015-01-14
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16	-600 000,00	2015-01-15	-600 000,00	2015-01-15	2015-01-15
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	-400 000,00	2015-01-14	-400 000,00	2015-01-14	2015-01-14
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-100 000,00	2015-01-14	-100 000,00	2015-01-14	2015-01-14
Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	100 000,00	2015-01-02	100 000,00	2015-01-02	2015-01-02
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-128	-700 000,00	2015-01-12	-700 000,00	2015-01-12	2015-01-12
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-44	-330 000,00	2015-01-12	-330 000,00	2015-01-12	2015-01-12
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	-280 000,00	2015-01-12	-280 000,00	2015-01-12	2015-01-12



NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2015-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	11 535	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	11 535	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

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

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



	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
DKK				
EUR	87	373	950	4 050
GBP	9	55	9	49
PLN	13 424	13 424	5 437	5 437
USD	2	7	-	-
2) Należności				
EUR	12	144	12	7 629
PLN	91	53	7 577	52
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
DKK	52 233	395 741	27 293	272 726
EUR	27 981	29 830	23 661	15 629
GBP	2 334	119 241	1 390	100 851
PLN	87 693	13 505	53 745	7 598
SEK	11 522	87 693	8 558	53 745
- dłużne papiery wartościowe				
EUR	643	5 353	-	3 878
PLN	130 079	140 119	91 029	91 029
USD	1 871	2 739	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR	-	130 079	-	19 122
GBP	-	7 301	-	21
PLN	-	27 008	-	-
USD	-	71	-	-
- dłużne papiery wartościowe				
EUR	-	35	1 521	1 521
PLN	-	107	-	-
USD	-	26 793	-	17 580
EUR	1 266	5 394	298	1 270
HUF	631 992	8 596	-	-
PLN	10 532	10 532	16 310	16 310
USD	582	2 271	-	-
6) Nieruchomości				
7) Pozostałe aktywa				
II. Zobowiązania				
EUR	-	16 138	-	16 002
GBP	-	486	1 045	6 059
PLN	15 646	-	-	181
USD	-	15 646	9 762	9 762
		6	-	-

NOTA-9 IL. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31			od 2014-09-01 do 2014-12-31			od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.
Akcje	450	854	-	362	738	-	1.182	-	14	-
Warranty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	266	-	84	508	-	211	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	26	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	523	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	281	-	165	-	284	19	115	-	3	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Dane nie podlegające badaniu.



NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-09-01 do 2014-12-31		od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 114	8 188	4 742	8 170	14 748	-10 847
Dłużne papiery wartościowe	1 476	-2 250	351	1 039	187	2 222
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-2 558	-2 009	129	-937	-	463
Prawa poboru	1	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	484	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Listy depozytowe	-	-	-1 898	488	-338	-73
Akcje	12 195	11 983	6 160	7 580	14 897	-13 459
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 552	1 700	366	-1 113	239	-1 361
Akcje	-	-	-	-	-180	-
Instrumenty pochodne	-1 552	1 485	366	-1 147	419	-1 371
Dłużne papiery wartościowe	-	215	-	34	-	10
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	9 562	9 888	5 108	7 057	14 987	-12 208

(*) Dane nie podlegające badaniu.

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

(*) Dane nie podlegające badaniu.

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

(*) Dane nie podlegające badaniu.

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

(*) Dane nie podlegające badaniu.

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-09-01 do 2014-12-31	od 2014-01-01 do 2014-08-31 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	8 531	2 095	4 147
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	8 531	2 095	4 147

(*) Dane nie podlegające badaniu.

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

(*) Dane nie podlegające badaniu.

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31	2014-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	420 612	293 012
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
A	421,36	396,31
I	446,45	417,19
P	515,26	471,53

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

**INVESTOR PARASOL
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO SUBFUNDUSZ INVESTOR
ZRÓWNOWAŻONY**

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

W dniu 17 stycznia 2014 roku Towarzystwo podjęło uchwałę w przedmiocie utworzenia w trybie art. 240 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, funduszu inwestycyjnego Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Subfundusze zostały utworzone w wyniku przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo: Investor Płynna Lokata FIO, Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO, Investor Akcji FIO, Investor Akcji Dużych Spółek FIO, Investor Zrównoważony FIO, Investor Obligacji FIO, Investor Top 25 Małych Spółek FIO, Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO. W dniu 30 czerwca 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję, w której KNF udzieliła zezwolenia Investors Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie na przekształcenie w/w funduszy inwestycyjnych otwartych w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty. W dniu 4 lipca 2014 roku Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając na podstawie art. 243 Ustawy o funduszach inwestycyjnych ogłosiło o zamiarze przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Przedmiotowe ogłoszenie zostało zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl. Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 1 września 2014 roku pod numerem RFi 1020 przez Sąd

Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, ul. Płocka 9. Przekształcone Fundusze, w tym Investor Zrównoważony FIO, zostały wykreślone z rejestru Funduszy Inwestycyjnych z chwilą wpisu Funduszu stając się jednocześnie Subfunduszami wydzielonymi w Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

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

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

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