



# Investors

## **Sprawozdanie finansowe Investor Parasol SFIO**

**za I półrocze 2019**



**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)

**Szanowni Państwo,**

mamy przyjemność przekazać Państwu półroczne sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. następujących funduszy inwestycyjnych oraz subfunduszy:

- **Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty:**
  - Investor Akcji,
  - Investor Akcji Spółek Dywidendowych,
  - Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek,
  - Investor Top 25 Małych Spółek,
  - Investor Zrównoważony,
  - Investor Zabezpieczenia Emerytalnego,
  - Investor Obligacji,
  - Investor Oszczędnościowy (dawniej Investor Płynna Lokata),
- **Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty:**
  - Investor Niemcy,
  - Investor Rosja,
  - Investor Turcja,
  - Investor BRIC,
  - Investor Indie i Chiny,
  - Investor Ameryka Łacińska,
  - Inwestor Akcji Spółek Wzrostowych
  - Inwestor Akcji Rynków Wschodzących
  - Investor Gold Otwarty,
  - Investor Bezpiecznego Wzrostu,
  - Investor Dochodowy (dawniej Investor Gotówkowy),
  - Investor Obligacji Korporacyjnych
  - Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus
  - Investor Nieruchomości i Budownictwa,
  - Investor Nowych Technologii.

Po bardzo słabych dla posiadaczy akcji ostatnich miesiącach 2018 r., pierwsza połowa tego roku przyniosła silne odreagowanie. Szczególnie widoczne było ono na rynku amerykańskim. Tak, jak pod koniec ubiegłego roku rynek akcji zadziwił tam słabością w obliczu silnej gospodarki, tak w pierwszych miesiącach 2019 r. zadziwił siłą w obliczu jej względnej słabości. Reaktywacja hossy, podbudowana obietnicą zakończenia zacieśniania (a w lipcu nawet rozpoczęciem luzowania) polityki monetarnej przez Fed oraz złagodzeniem retoryki na polu wojen handlowych, okazała się bardzo silna. Szerokość rynku (mierzona liczbą rosnących spółek oraz sektorów), masowy powrót notowań wielu firm powyżej ich długoterminowych

średnich, a także ustanawianie kolejnych rekordów przez wcześniejszych liderów hossy wspierały wagę tegorocznego odbicia.

Również na parkietach Europy Zachodniej niezbyt pesymistyczne dane napływające z gospodarek strefy euro nie psuły nastrojów inwestorów. Indeksy akcji, czy to w Niemczech, czy we Francji, a nawet we Włoszech odnotowały kilkunastoprocentowe wzrosty, niwelując praktycznie wszystkie straty z ubiegłego roku. W porównaniu jednak z w miarę zdrową, bo obejmującą szeroki wachlarz spółek i sektorów, hossą na Wall Street, tegoroczne wzrosty w Europie były bardziej wybiórcze, a tym samym nieco mniej przekonujące. Mocno reprezentowany na giełdach całej strefy euro sektor bankowy, będąc największą ofiarą polityki monetarnej ECB, pozostawał głównym obciążeniem indeksów. Również wcześniejsza duma Europy, czyli sektor motoryzacyjny, wpada z jednego kryzysu w drugi. Tuzy niemieckiego przemysłu, czyli Siemens i BASF, emanowały słabością i nie bez powodu. BASF, największy koncern chemicznych Europy „pochwalił się”, na początku lipca, niższym o 50% od rynkowego konsensusu wynikiem za drugi kwartał, ścinając jednocześnie prognozy na cały 2019 rok o 30%. Gdyby nie jeden z głównych przedstawicieli sektora technologicznego na niemieckim parkiecie, czyli spółka SAP, która urosła w tym roku już o 40% (stając się największą firmą w indeksie DAX), tegoroczna hossa we Frankfurcie była by znacznie skromniejsza. We Francji główną siłą napędową indeksu CAC40 pozostawał konglomerat luksusowych marek LVMH.

W porównaniu z dokonaniem giełd strefy euro oraz Wall Street, a nawet indeksu rynków wschodzących, zachowanie indeksów na GPW w pierwszych sześciu miesiącach tego roku wypadło dość blado. Szczególnie widoczne było to w przypadku WIG20, który zyskał 2,2% (mWIG40 wzrósł o 4,4%, a sWIG80 11,8%). Warto jednak pamiętać, że polskie duże spółki wykazały się dużą odpornością na krach, jaki miał miejsce na nowojorskiej giełdzie w czwartym kwartale ubiegłego roku.

Miło nam poinformować, że na tle zachowania giełd stopy zwrotu najpopularniejszych funduszy Investors TFI wyróżniały się zdecydowanie pozytywnie, na co wpływ miała dobra selekcja spółek oraz częściowa dywersyfikacja geograficzna. Dzięki tym czynnikom Investor Akcji i Investor Akcji Spółek Dywidendowych znalazły się na dwóch pierwszych miejscach pod względem osiągniętej w pierwszym półroczu stopy zwrotu wśród funduszy akcji polskich uniwersalnych. Na pierwszej pozycji w swojej kategorii porównawczej znalazły się też Investor Top25 Małych Spółek, Investor Zrównoważony oraz Investor Zabezpieczenia Emerytalnego. Szczegółowe wyniki subfunduszy (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych w Dniu Wyceny 30.06.2019 r. w stosunku do Dnia Wyceny 31.12.2018 r.) po pierwszych miesiącach przedstawiały się następująco:

- Investor Top 25 Małych Spółek – wzrost o 14,79%
- Investor Akcji – wzrost o 16,15%,
- Investor Akcji Spółek Dywidendowych – wzrost o 12,70%
- Investor Zrównoważony – wzrost o 12,41%

- Investor Zabezpieczenia Emerytalnego – wzrost o 7,61%

Po tym jak pod koniec ubiegłego roku, w obliczu gwałtownej wyprzedaży na Wall Street, rynki wschodzące zachowały się niemal jak bezpieczna przystań, nie ulegając grudniowej panice, tegoroczne dokonania okazały się nieco skromniejsze niż pokaz rynkowej siły na nowojorskiej giełdzie. Chociaż dolarowy indeks *emerging markets* wzrósł w pierwszej połowie roku, to nie był to wzrost jednorodny. Niektóre kraje, jak Korea, czy Turcja okazały się słabymi ogniwami, nie rosnąc wcale, inne (Rosja, Brazylia, Argentyna, czy Tajlandia) zaskakiwały swą siłą.

Sytuacja na rynkach zagranicznych znalazła bezpośrednie odzwierciedlenie w wynikach produktów nastawionych na odwzorowanie koniunktury na poszczególnych rynkach. Szczegółowe stopy zwrotu subfunduszy Investors inwestujących zagranicą przedstawiały się następująco:

- Investor Niemcy – wzrost o 17,26%
- Investor Ameryka Łacińska – wzrost o 16,42%
- Investor BRIC – wzrost o 12,62%
- Investor Rosja – wzrost o 23,98%
- Investor Turcja – spadek o 2,01%
- Investor Indie i Chiny – wzrost o 6,93%
- Investor Akcji Rynków Wschodzących – wzrost o 8,14%

Na uwagę zasługują bardzo dobre wyniki funduszu Investor Nowych Technologii. Zwyżki kursów akcji firm technologicznych zaowocowały tu stopą zwrotu wypracowaną w pierwszym półroczu w wysokości 23,9%.

Pierwsza połowa roku była dobra dla krajowego rynku obligacji. Hossa na globalnym na rynku obligacji skarbowych w pierwszym półroczu 2019 r. napędzana była oczekiwaniami na łagodzenie polityki pieniężnej przez najważniejsze banki centralne na świecie. Wzrost cen obligacji na rynkach bazowych przełożył się na pozytywny sentyment na krajowym rynku długu, jak również pozostałych rynkach wschodzących. Stopy zwrotu funduszy Investors inwestujących na rynku papierów dłużnych po pierwszym półroczu 2019 r. wyniosły:

- Investor Obligacji – wzrost o 2,00%
- Investor Dochodowy – wzrost o 0,06%
- Investor Oszczędnościowy – wzrost o 1,16%

Pierwsza połowa roku okazała się przełomowa dla kursu złota. Po podejmowanych w ciągu ostatnich czterech lat kilku nieudanych próbach wybicia powyżej 1350-1380USD/oz, w połowie czerwca 2019 r. cenie kruszcu udało się ostatecznie pokonać ten kluczowy opór.

Wydarzeniu temu towarzyszył bardzo silny napływ kapitału na rynek kruszcu. Efektem sytuacji na rynku złota był wzrost w pierwszych sześciu miesiącach wyceny Investor Gold Otwarty o 8,07%.

Szanowni Inwestorzy,

w pierwszej połowie 2019 roku podstawowe subfundusze Investors TFI utrzymały się w ścisłej czołówce swoich grup porównawczych pod względem osiągniętej stopy zwrotu. Oznacza to, że również wyniki długoterminowe najpopularniejszych subfunduszy Investors są znacząco lepsze od średniej rynkowej, pozwalając nam utrzymać pozycję wśród liderów krajowych firm zarządzających funduszami inwestycyjnymi.

Utrzymując się od dłuższego czasu wyróżniające nas na tle rynku wyniki inwestycyjne we wszystkich podstawowych grupach porównawczych (funduszy akcji, mieszanych oraz dłużnych) po raz kolejny zostały docenione przez niezależnych specjalistów. W pierwszych miesiącach 2019 r. trzy najważniejsze podmioty oceniające rynek funduszy inwestycyjnych (Gazeta Giełdy i Inwestorów PARKIET, Analizy Online oraz dziennik Rzeczpospolita) uznały Investors TFI za Najlepsze Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych 2018 roku. Tym samym zostaliśmy pierwszą firmą zarządzającą funduszami, która jednogłośnie uznana została za lidera rynku. Co ważne, ponadprzeciętne stopy zwrotu powodują, że już od lat utrzymujemy się w ścisłej czołówce najefektywniejszych Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych. Wszystkim Państwu, którzy obdarzyli nas zaufaniem dziękujemy!

Zapraszamy do dalszego inwestowania z Investors TFI.

Z poważaniem,

Zbigniew Wójtowicz  
Prezes Zarządu

Beata Sax  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek  
Wiceprezes Zarządu



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,*

*(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)*

*ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska*

*T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:34:35 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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 połączone sprawozdanie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu,
2. Zestawienie lokat Funduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 1 066 019 tys. złotych,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 990 084 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 77 100 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 147 988 tys. złotych.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI**

**INVESTOR NIEMCY**  
**INVESTOR AMERYKA ŁACIŃSKA**  
**INVESTOR BRIC**  
**INVESTOR GOLD OTWARTY**  
**INVESTOR DOCHODOWY**  
(do dnia 18 stycznia 2019 roku działający pod nazwą INVESTOR GOTÓWKOWY)  
**INVESTOR INDIE I CHINY**  
**INVESTOR ROSJA**  
**INVESTOR NOWYCH TECHNOLOGII**  
**INVESTOR NIERUCHOMOŚCI I BUDOWNICTWA**  
**INVESTOR TURCJA**  
**INVESTOR OBLIGACJI KORPORACYJNYCH**  
**INVESTOR OBLIGACJI RYNKÓW WCHODZĄCYCH PLUS**  
**INVESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH**  
**INVESTOR BEZPIECZNEGO WZROSTU**  
**INVESTOR AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH**

**ZA OKRES**  
**OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU  
INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**WPROWADZENIE**

**1. FUNDUSZ**

W dniu 10 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFL/4033/25/13/07/VIU/11-2-1/MG udzieliła zezwolenia na utworzenie DWS Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych dniu 7 stycznia 2008 roku pod numerem RFi 348 przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, Al. Solidarności 127. W dniu 11 marca 2011 roku na podstawie aktu notarialnego z dnia 11 marca 2011 roku Rep. A 473/2011 DWS Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny zmienił nazwę na Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny. Fundusz został utworzony na okres nieograniczony. Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Investor Niemcy
- Investor Ameryka Łacińska
- Investor BRIC
- Investor Gold Otwarty
- Investor Dochodowy (do dnia 18 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Investor Gotówkowy)
- Investor Indie i Chiny
- Investor Rosja
- Investor Nowych Technologii
- Investor Nieruchomości i Budownictwa
- Investor Turcja
- Investor Obligacji Korporacyjnych
- Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus
- Investor Akcji Spółek Wzrostowych
- Investor Bezpiecznego Wzrostu
- Investor Akcji Rynków Wschodzących

**2. INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH**

Według stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi piętnaście Subfunduszy.

***Investor Niemcy***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne: DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland, DWS German Small/Mid Cap lub subfundusz zagraniczny German Equities wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Deutsche Invest I. Subfundusz będzie utrzymywał ekspozycję na rynek niemiecki poprzez prowadzenie działalności inwestycyjnej polegającej na inwestowaniu w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze, a także inwestowaniu w akcje i inne papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na tym rynku. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków, a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Ameryka Łacińska***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa kategorii LC emitowane przez fundusz zagraniczny Deutsche Invest I Latin American Equities. Subfundusz będzie utrzymywał ekspozycję na rynki państw zaliczanych do krajów Ameryki Łacińskiej, w szczególności w Brazylii, Meksyku, Chile, Argentynie i Peru poprzez prowadzenie działalności inwestycyjnej polegającej na inwestowaniu w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze skupiające swoją aktywność inwestycyjną na tych rynkach.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków, a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor BRIC***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 7 stycznia 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości Aktywów Netto w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities, subfundusz Deutsche Invest I Brazilian Equities, fundusz zagraniczny DWS India, fundusz zagraniczny DWS Russia, subfundusz zagraniczny Deutsche Invest I Chinese Equities, subfundusz zagraniczny Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend, subfundusz zagraniczny Deutsche Invest I Latin American Equities. Subfundusz będzie utrzymywał ekspozycję na rynki krajów rozwijających się, głównie Brazylii, Rosji, Indiach i Chin poprzez prowadzenie działalności inwestycyjnej polegającej na inwestowaniu w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję na te rynki.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Gold Otwarty***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz zagraniczny Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities oraz w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Gold Plus. Subfundusz może lokować do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania Source Physical Gold ETC (P-ETC) emitowane przez Source Physical Markets plc. i w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania iShares Physical Gold ETC emitowane przez iShares Physical Metals plc.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Dochodowy***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 7 stycznia 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 80% Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Indie I Chiny***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony w dniu 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny lokując do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszu DWS India, subfunduszu Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap, subfunduszu Deutsche Invest I Chinese Equities i subfunduszu Deutsche Invest I Top Asia. Subfundusz będzie utrzymywał ekspozycję na rynki krajów rozwijających się, głównie w Indiach i Chinach poprzez prowadzenie działalności inwestycyjnej polegającej na inwestowaniu w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję na rynek indyjski i chiński.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Rosja***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości Aktywów Netto w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Russia oraz w akcje i papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego. Całkowita wartość lokat w przedmioty lokat wymienione powyżej będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Nowych Technologii***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 7 stycznia 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% i nie mniej niż 70% wartości Aktywów Netto w akcje emitentów z sektora usług informatycznych i nowych technologii.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Nieruchomości i Budownictwa***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 7 stycznia 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości Aktywów Netto w jednostki uczestnictwa subfunduszu Deutsche Invest I Global Real Estate Securities oraz w akcje emitentów z sektora budownictwa i nieruchomości.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Turcja***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 6 października 2008 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% wartości Aktywów Netto w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Turcji oraz w akcje i papiery wartościowe tureckich emitentów. Całkowita wartość lokat w przedmioty lokat wymienione powyżej będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Obligacji Korporacyjnych***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% Aktywów Netto w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego, nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna będzie zakładała osiąganie wzrostu wartości aktywów poprzez lokowanie aktywów na rynkach nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie lub banki centralne państw należących do OECD.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### ***Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% Aktywów Netto w instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane przez kraje zaliczane do rynków wschodzących jak również kraje zaliczane do rynków granicznych, instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą podstawową działalność w tych krajach oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna zakłada osiąganie wzrostu wartości aktywów poprzez lokowanie aktywów w instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane przez kraje zaliczane do rynków wschodzących jak również kraje zaliczane do rynków

granicznych lub spółki, które mają siedzibę lub prowadzą podstawową działalność w tych krajach . Subfundusz będzie lokował Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe wskazane w zdaniu poprzednim, wyłącznie w przypadku, w którym te instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych. Subfundusz będzie lokował Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe emitowane przez kraje zaliczane do rynków wschodzących jak również kraje zaliczane do rynków granicznych lub spółki, które mają siedzibę lub prowadzą podstawową działalność w tych krajach również w przypadku, w którym warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa wyżej, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów. Przez rynki wschodzące rozumie się kraje wchodzące w skład dedykowanego tym rynkom indeksu MSCI Emerging Markets. Przez rynki graniczne rozumie się kraje mniejsze, słabiej rozwinięte i mniej dostępne niż kraje zaliczane do rynków wschodzących, ale posiadające wysoki potencjał inwestycyjny, zaliczają się do nich kraje wchodzące w skład indeksu MSCI Frontier Markets. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu również w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą podstawową działalność w krajach wskazanych powyżej.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Akcji Spółek Wzrostowych***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% Aktywów Netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności w instrumenty akcyjne, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe, emitowane przez podmioty będące spółkami wzrostowymi, za które uważa się spółki działające w branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu lub spółki mające potencjał silniejszego wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku, lub spółki generujące zwroty na zainwestowanym kapitale oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie rozwoju. Subfundusz będzie prowadził swoją działalność inwestycyjną głównie na rynku amerykańskim i europejskim. Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



### ***Investor Bezpiecznego Wzrostu***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 80% Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Udział akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje, takich jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, jednostki uczestnictwa funduszy Inwestycyjnych i instrumenty pochodne będzie zawierał się w przedziale od 0% do 20% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### ***Investor Akcji Rynków Wschodzących***

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony 16 marca 2015 roku.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% Aktywów Netto w instrumenty akcyjne, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, emitowane przez spółki mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w krajach zaliczanych do rynków wschodzących, jak również krajach zaliczanych do rynków granicznych oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna zakłada inwestowanie w instrumenty akcyjne emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w krajach zaliczanych do rynków wschodzących, jak również krajach zaliczanych do rynków granicznych lub zakłada odzwierciedlenie zachowania indeksów akcyjnych dedykowanych tym krajom. Subfundusz będzie lokował Aktywa w papiery wartościowe, określone powyżej, wyłącznie w przypadku, w którym te papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych. Przez rynki wschodzące rozumie się kraje wchodzące w skład dedykowanego tym rynkom indeksu MSCI Emerging Markets. Przez rynki graniczne rozumie się kraje mniejsze, słabiej rozwinięte i mniej dostępne niż kraje zaliczane do rynków wschodzących, ale posiadające wysoki potencjał inwestycyjny, zaliczają się do nich kraje wchodzące w skład indeksu MSCI Frontier Markets. Subfundusz będzie lokował Aktywa w papiery wartościowe, wskazane powyżej również w przypadku, w którym warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa wyżej, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### **3. 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 w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000227685.

### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz w przypadku rachunku wyniku z operacji okres półroczny od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2019 roku.

Informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu Funduszu wykazane są w tys. złotych.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Połączone sprawozdanie Funduszu i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz.

Na dzień sprawozdawczy wartość aktywów netto subfunduszy: Investor Niemcy, Investor Ameryka Łacińska, Investor BRIC, Investor Indie i Chiny, Investor Rosja, Investor Nieruchomości i Budownictwa, Investor Obligacji Korporacyjnych, Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus, Investor Akcji Spółek Wzrostowych, Investor Akcji Rynków Wschodzących była poniżej 30 milionów złotych. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

## 6. PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Firmą audytorską, która przeprowadziła przegląd prezentowanego sprawozdania finansowego Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres kończący się 30 czerwca 2019 roku jest PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa.

## 7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w ramach subfunduszy zbywa jednostki kategorii A, I i P.

### ***Investor Niemcy***

Subfundusz zbywa Jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

### ***Investor Ameryka Łacińska***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty

manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### **Investor BRIC**

Subfundusz zbywa jednostki kategorii A, I i P.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym jednostki uczestnictwa I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeśli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenia w wysokości nie wyższej niż 3,15% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa 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 uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach, których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym jednostki uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Subfunduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,1% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana żadna opłata.

#### **Investor Gold Otwarty**

Subfundusz zbywa jednostki kategorii A, I i P.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu

wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Subfundusz osobom, które zawarły z Subfunduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym jednostki uczestnictwa I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeśli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenia w wysokości nie wyższej niż 3,15% średniej wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty kamej 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 uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach, których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym jednostki uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Subfunduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,1% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana żadna opłata.

### ***Investor Dochodowy***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W

takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Indie i Chiny***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Rosja***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Nowych Technologii***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które

mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 4% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Nieruchomości i Budownictwa***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Turcja***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów

systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Obligacji Korporacyjnych***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Akcji Spółek Wzrostowych***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.



Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Bezpiecznego Wzrostu***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### ***Investor Akcji Rynków Wschodzących***

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki kategorii A w skali roku. Subfundusz może wypłacać Uczestnikom Subfunduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w Rozdziale IV art. 17 Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa

kategori A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z Rozdziałem VI art. 24a Statutu Funduszu. W takim przypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego oszczędzania. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

#### **8. MAKSYMALNY POZIOM WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI OTWARTYMI BĘDĄCYMI PRZEDMIOTEM LOKAT FUNDUSZU PARASOL**

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Funduszu Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty została opisana w informacji dodatkowej do jednostkowych sprawozdań każdego z Subfunduszy.

#### **9. INNE INFORMACJE**

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 r. do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Zastosowane kursy walut NBP, po jakich przeliczone zostały aktywa na dzień 30 czerwca 2019 roku, wynoszą:

Kod waluty	Kurs średni NBP
CHF	3,8322
DKK	0,5697
EUR	4,2520
SEK	0,4030
TRY	0,6481
USD	3,7336

POŁĄCZONA TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30		2018-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg 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.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.						
<b>Akcje</b>	212 828	274 547	178 725	190 775	24,62%	-	20,72%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	11 052	11 950	11 095	9 949	1,07%	-	-	9 949	1,08%	-
Dłużne papiery wartościowe	14 587	14 624	15 824	15 860	1,31%	-	-	15 860	1,72%	-
Instrumenty pochodne	370 487	372 882	302 838	305 434	33,44%	-	-	305 434	33,18%	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	3 492	-	118	0,31%	-	-	118	0,01%	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	317 281	384 470	282 168	316 212	34,48%	-	-	316 212	34,35%	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	4 000	4 054	9 000	9 058	0,36%	-	-	9 058	0,98%	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	930 213	1 068 019	799 648	847 404	95,69%	-	-	847 404	92,04%	-

<b>POŁĄCZONY BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 114 935</b>	<b>920 547</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 485	63 665
2) Należności	5 931	9 180
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 500	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	996 802	794 945
- dłużne papiery wartościowe	322 328	265 824
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	69 217	52 777
- dłużne papiery wartościowe	50 554	39 610
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	124 851	78 451
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>124 851</b>	<b>78 451</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	-	-
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	990 084	842 096
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 089 543</b>	<b>998 655</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>10 881 308</b>	<b>10 344 296</b>
1) Kapitał wpłacony	-9 811 765	-9 345 641
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-214 905	-203 641
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-123 375</b>	<b>-114 723</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-91 530	-88 918
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	135 446	47 082
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>990 084</b>	<b>842 096</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>		

<b>POLĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01-01-2019 - 30-06-2019</b>	<b>01-01-2018 - 31-12-2018</b>	<b>01-01-2018 - 30-06-2018</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>			
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 767	11 243	5 942
Przychody odsetkowe	1 324	1 785	1 425
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	4 700	7 158	2 997
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	756	648
Kick back	743	1 544	874
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>722</b>	<b>1 539</b>	<b>872</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15 530	33 477	16 996
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	13 659	30 998	15 779
Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	228	440	222
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	123	238	114
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	3	1
Usługi w zakresie rachunkowości	830	1 322	668
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	5	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	621	319	138
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	8	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>61</b>	<b>152</b>	<b>74</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>111</b>	<b>178</b>	<b>112</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>15 419</b>	<b>33 299</b>	<b>16 864</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-8 652</b>	<b>-22 056</b>	<b>-10 942</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	85 752	-59 465	11 616
- z tytułu różnic kursowych	-2 612	-33 852	-1 612
- z tytułu różnic kursowych	1 235	-8 242	-7 228
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	88 364	-25 613	13 228
- z tytułu różnic kursowych	-7 478	37 990	38 636
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>77 100</b>	<b>-81 521</b>	<b>674</b>

	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
<b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	842 096	837 037
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	77 100	-81 521
a) przychody z lokat netto	-8 652	-23 056
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 612	-33 852
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	88 364	-28 613
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wymiary z operacji	77 100	-81 521
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	70 888	86 580
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	537 012	1 544 745
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-466 124	-1 458 165
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	147 988	5 059
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	990 084	842 096
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	936 981	922 521
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		



Warszawa, dnia 28 sierpnia 2019 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 (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami) – Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami:

- Investor BRIC,
- Investor Sektora Nieruchomości i Budownictwa,
- Investor Nowych Technologii,
- Investor Dochodowy,
- Investor Gold Otwarty,
- Investor Niemcy,
- Investor Rosja,
- Investor Turcja,
- Investor Indie i Chiny,
- Investor Ameryka Łacińska,
- Investor Obligacji Korporacyjnych,
- Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus,
- Investor Akcji Spółek Wzrostowych,
- Investor Bezpiecznego Wzrostu,
- Inwestor Akcji Rynków Wschodzących

oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu i wydzielonych w jego ramach subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Gemra  
Członek Zarządu

Zbigniew Bętkowski  
Członek Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym





Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia Jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Niemcy wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 20 869 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 21 477 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 383 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 022 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
NIEMCY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKILOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	53	-	-19
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 763	20 816	19 500	19 288
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>17 763</b>	<b>20 869</b>	<b>19 500</b>	<b>19 279</b>
		<b>96,44%</b>		<b>92,38%</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 UZUFELNIAJĄCA 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							-	-	-
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	-	0,24%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	0,24%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	3 556 000	-	36	0,16%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	600 000	-	11	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	512 000	-	6	0,03%
<b>Suma:</b>							-	<b>53</b>	<b>0,24%</b>

TABELA UZUFELNIAJĄCA 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						-	-	-
DWS GERMAN SMALL/MID CAP (DE0005152409)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	DWS GERMAN SMALL/MID CAP	Niemcy	3 170	1 571	2 221	10,27%
DWS DEUTSCHLAND (DE0008480982)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE DUESSELDORF	DWS DEUTSCHLAND	Niemcy	15 150	12 855	14 206	65,65%
DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND LC (DE0008768868)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE DUESSELDORF	DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND LC	Niemcy	2 550	3 337	4 389	20,28%
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
<b>Suma:</b>						<b>17 763</b>	<b>20 816</b>	<b>96,20%</b>

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>21 638</b>	<b>20 868</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	893	1 554
2) Należności	76	16
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	20 816	19 298
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	53	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>161</b>	<b>413</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>21 477</b>	<b>20 455</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>21 697</b>	<b>24 058</b>
1) Kapitał wpłacony	283 235	267 055
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-261 538	-242 997
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-3 328</b>	<b>-3 382</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 427	-4 049
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 101	867
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 106</b>	<b>-221</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>21 477</b>	<b>20 455</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>100 741,0379</b>	<b>112 518,3652</b>
<b>A</b>	<b>100 741,0379</b>	<b>112 518,3652</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>213,19</b>	<b>181,80</b>
<b>A</b>	<b>213,19</b>	<b>181,80</b>

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>71</b>	<b>423</b>	<b>340</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	18	-
Przychody odsetkowe	6	17	11
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	187	207
Pozostałe	65	201	122
Kick back	65	200	122
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>449</b>	<b>1 541</b>	<b>933</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	391	1 421	868
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	13	27	15
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	3	9	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	42	71	41
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	2	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	11	3
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>449</b>	<b>1 541</b>	<b>933</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-378</b>	<b>-1 118</b>	<b>-593</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 761</b>	<b>-6 083</b>	<b>-1 456</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	434	-777	-1 493
- z tytułu różnic kursowych	29	-78	-336
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 327	-5 306	37
- z tytułu różnic kursowych	-237	929	1 570
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>3 383</b>	<b>-7 201</b>	<b>-2 049</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
A	33,58	-64,00	-14,06

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>		<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>		
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		20 455		64 871	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		3 383		-7 201	
a) przychody z lokat netto		-378		-1 118	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		434		-777	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		3 327		-5 306	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 383		-7 201	
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)		-2 381		-37 215	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		16 180		40 498	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-18 541		-77 713	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		1 022		-44 418	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		21 477		20 455	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		22 587		35 528	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		78 027,2880		177 433,4867	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		89 804,6153		341 803,2780	
Saldo zmian		-11 777,3273		-164 369,7913	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 400 448,1530		1 322 418,8650	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 299 705,1151		1 209 900,4998	
Saldo zmian		100 741,0379		112 518,3652	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)		181,80		234,29	
A		181,80		234,29	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		213,19		181,80	
A		213,19		181,80	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		34,82%		-22,40%	
A		34,82%		-22,40%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		179,74	2019-01-03	179,25	2018-12-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		218,95	2019-04-30	246,66	2018-01-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A		213,19	2019-06-30	181,80	2018-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(****):</b>		4,01%		4,34%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,49%		4,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla depozytariusza		0,12%		0,08%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,37%		0,20%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-	

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

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

(\*\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR NIEMCY**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Niemcy obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w 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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej 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 pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Niemcy w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### **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 wiarytelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>76</b>	<b>16</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	66	6
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	10	10
Kick back	10	10

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>161</b>	<b>413</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	19
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	77	305
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	81	88
Pozostałe składniki zobowiązań	3	1

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	693	-	1 554
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	693	-	1 554
EUR	5	23	-	-
PLN	670	670	1 554	1 554

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	22	92	10	44
PLN	1 325	1 325	1 857	1 857



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	693	3,20%	1 554	7,45%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>693</b>	<b>3,20%</b>	<b>1 554</b>	<b>7,45%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (**)	822	3,79%	1 570	7,53%
Środki na rachunkach bankowych	693	3,20%	1 554	7,45%
Należności	78	0,35%	16	0,08%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53	0,24%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (***)	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	-	20 902	-	-	19 327	-
EUR	4 902	20 902	96,59%	4 489	19 327	92,61%
Środki na rachunkach bankowych	5	23	0,10%	-	-	-
Należności	2	10	0,05%	2	10	0,05%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 895	20 816	96,20%	4 487	19 298	92,47%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	53	0,24%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	19	0,09%

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2019-06-30						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>								
<b>Forward</b>								
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	38	-3 558 000,00	2019-07-15	-3 558 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	-600 000,00	2019-07-15	-600 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	-512 000,00	2019-07-16	-512 000,00	2019-07-16	2019-07-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2018-12-31						
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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>								
<b>Forward</b>								
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-650 000,00	2019-01-10	-650 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	-3 970 000,00	2019-01-10	-3 970 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-512 000,00	2019-01-11	-512 000,00	2019-01-11	2019-01-11
Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	470 000,00	2019-01-10	470 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	250 000,00	2019-01-10	250 000,00	2019-01-10	2019-01-10

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	21 638	-	20 868
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	693	-	1 554
EUR	-	23	-	-
PLN	5	-	-	-
2) Należności	670	670	1 554	1 554
EUR	-	78	-	18
PLN	2	10	2	10
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	66	66	6	6
4) Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	4 885	20 816	-	19 298
- dłużne papiery wartościowe	-	20 816	-	19 298
5) Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	4 487	-
EUR	-	53	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	53	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	181	-	413
EUR	-	-	-	19
PLN	181	181	384	384

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie a w tys.	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane w walucie a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie a w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie a w tys.			
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	29	-	237	929	78	1 570	336	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	79	3 256	-	-	-1 370	1 192
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	79	3 256	-	-	-1 370	1 192
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	355	71	-777	-5 306	-123	-1 155
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-811	-4 730	-	-
Instrumenty pochodne	355	71	34	-578	-123	-1 155
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>434</b>	<b>3 327</b>	<b>-777</b>	<b>-5 306</b>	<b>-1 493</b>	<b>37</b>

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	391	1 421	868
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>391</b>	<b>1 421</b>	<b>868</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	21 477	20 455	64 871	14 709
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	213,19	181,80	234,29	199,16

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR NIEMCY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 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 SUBFUNDUSZU**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Investor Niemcy jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: DWS Deutschland - 1,40% wartości aktywów netto funduszu rocznie; DWS Aktien Strategie Deutschland – 1,45% wartości aktywów netto funduszu rocznie; DWS German Small/Mid Cap - 1,40% wartości aktywów netto funduszu rocznie; Deutsche Invest I German Equities - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.



Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Ameryka Łącińska wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 10 172 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 11 099 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 464 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 3 053 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
AMERYKA ŁACIŃSKA**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
<b>Akcje</b>				
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 997	10 172	4 793	7 406
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 997</b>	<b>10 172</b>	<b>4 793</b>	<b>7 406</b>
				<b>84,78%</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									
Tytuły uczestniczący emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mająca siedzibę za granicą									
Aktywny rynek nieregulowany									
Aktywny rynek regulowany									
DEUTSCHE INVEST I LATIN AMERICAN EQUITIES (LU0399366780)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I LATIN AMERICAN EQUITIES	Luksemburg	18 200	5 997	10 172	90,41%	
Nieretrowane na aktywnym rynku									
<b>Suma:</b>						<b>5 997</b>	<b>10 172</b>	<b>90,41%</b>	

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>11 251</b>	<b>8 735</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	282	1 295
2) Należności	787	34
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 172	7 406
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>152</b>	<b>689</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>11 099</b>	<b>8 046</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>12 667</b>	<b>11 078</b>
1) Kapitał wpłacony	566 758	547 664
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-554 091	-536 586
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-5 743</b>	<b>-5 646</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 264	-3 103
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 479	-2 542
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 175</b>	<b>2 613</b>
<b>VII. Kapitał funduszu [ zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>11 099</b>	<b>8 046</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>59 147,4846</b>	<b>49 892,0428</b>
A	59 147,4846	49 892,0428
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>187,66</b>	<b>161,27</b>
A	187,66	161,27

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>81</b>	<b>131</b>	<b>75</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	5	6	2
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	8	9
Pozostałe	74	119	64
Kick back	74	119	64
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>255</b>	<b>460</b>	<b>247</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	209	393	210
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	13	25	13
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1	3	1
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	32	38	22
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>9</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>242</b>	<b>446</b>	<b>238</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-161</b>	<b>-315</b>	<b>-163</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 625</b>	<b>248</b>	<b>-858</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	63	1 250	576
- z tytułu różnic kursowych	9	-34	-27
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 562	-1 002	-1 434
- z tytułu różnic kursowych	-80	242	307
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 464</b>	<b>-67</b>	<b>-1 021</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	24,76	-1,34	-17,26

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		8 046		12 515
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 464		-67
a) przychody z lokat netto		-161		-315
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		63		1 250
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 562		-1 002
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 464		-67
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)		1 589		-4 402
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		19 094		35 968
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-17 505		-40 370
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		3 053		-4 469
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		11 099		8 046
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		11 997		9 837
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		106 370,3053		228 011,1918
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		97 114,8835		255 776,3520
Saldo zmian		9 255,4418		-27 765,1602
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 609 020,8609		3 502 650,5556
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 549 873,3763		3 452 756,5128
Saldo zmian		59 147,4846		49 892,0428
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		161,27		161,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		167,66		161,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		33,00%		0,07%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		166,01	2019-01-02	133,29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		189,32	2019-06-21	168,31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		187,66	2019-06-30	161,27
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***)</b>		4,29%		4,68%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,51%		3,99%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,22%		0,25%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,02%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,54%		0,39%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR AMERYKA ŁACIŃSKA**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w 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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.



4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej 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 pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### **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 wiarytelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>787</b>	<b>34</b>
Z tytułu zbytych lokat	442	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	321	12
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	24	22
Kick back	-	8
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	-	14

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>152</b>	<b>689</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	613
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	87	31
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	49	44
Pozostałe składniki zobowiązań	16	1
Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa.	16	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	292	-	1 295
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	292	-	1 295
EUR	5	23	-	-
PLN	269	269	1 295	1 295

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	6	24	11	44
PLN	1 176	1 176	626	626



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIMEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	292	2,59%	1 295	14,82%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>292</b>	<b>2,59%</b>	<b>1 295</b>	<b>14,82%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKcji	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	1 079	9,58%	1 329	15,21%
Środki na rachunkach bankowych	292	2,59%	1 295	14,82%
Należności	787	6,98%	34	0,39%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	292	2,59%	1 295	14,82%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	292	2,59%	1 295	14,82%
Środki na rachunkach bankowych	292	2,59%	1 295	14,82%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	10 648	-	-	8 027	-
EUR	2 504	10 648	94,64%	1 867	8 027	91,88%
Środki na rachunkach bankowych	5	23	0,20%	-	-	-
Należności	107	453	4,03%	2	8	0,09%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 392	10 172	90,41%	1 722	7 406	84,78%
Zobowiązania	-	-	-	143	613	7,01%

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

		2018-12-31						
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							
	Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-02 (-)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	142 527,00	2019-01-02	142 527,00	2019-01-02	2019-01-02
	Długa							

		2019-06-30			2018-12-31		
		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>NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI-BILANSU</b>							
<b>I. Aktywa</b>							
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty							
EUR		5	292	-	-	8 795	
PLN		269	23	-	-	1 295	
2) Należności							
EUR		107	787	-	1 295	34	
PLN		334	453	-	2	8	
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu							
EUR		2 392	10 172	-	-	7 406	
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:							
- dłużne papiery wartościowe							
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:							
- dłużne papiery wartościowe							
6) Nieruchomości							
7) Pozostałe aktywa							
EUR		152	162	-	-	889	
PLN		152	152	-	-	143	613
						76	

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subcypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9	-	80	-	242	34
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
					307	27

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	64	1 562	-	-	560	-1 435
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	64	1 562	-	-	560	-1 435
Składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku	-1	-	1 250	-1 002	-4	1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	1 257	-1 002	-	-
Instrumenty pochodne	-1	-	-7	-	-4	1
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>63</b>	<b>1 562</b>	<b>1 250</b>	<b>-1 002</b>	<b>576</b>	<b>-1 434</b>

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	5	2
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	5	-	-
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	8	9	7
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	8	9	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	209	393	210
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>209</b>	<b>393</b>	<b>210</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	11 099	8 046	12 515	19 400
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	187,66	161,27	161,16	151,52

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR AMERYKA ŁACIŃSKA**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 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 SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: Deutsche Invest I Latin American Equities - 1,75% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor BRIC wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 9 750 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 10 305 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 247 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 536 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR BRIC**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30		2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	28	0,27%	-8	-0,07%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 656	9 722	93,90%	10 656	96,28%
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 656</b>	<b>9 750</b>	<b>94,17%</b>	<b>10 647</b>	<b>96,19%</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 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							-	-	-
Nierotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	28	0,27%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nierotowane na aktywnym rynku							-	28	0,27%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-15 (-) (Krótka)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	350 000	-	4	0,03%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	637 000	-	11	0,11%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-15 (-) (Krótka)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	200 000	-	3	0,03%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-16 (-) (Krótka)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	610 500	-	7	0,07%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-07-17 (-) (Krótka)	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	400 000	-	3	0,03%
<b>Suma:</b>							-	<b>28</b>	<b>0,27%</b>

TABELA UZUPELNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą									
Aktywny rynek nieregulowany	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 regulowany						5 656	9 722	93,90%	
DEUTSCHE INVEST I BRAZILIAN EQUITIES (LU0616866935)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I BRAZILIAN EQUITIES	Luksemburg	1 750	538	934	9,02%	
DWS RUSSIA (LU0146864797)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DWS RUSSIA	Luksemburg	440	275	502	4,85%	
DWS INDIA (LU0088770873)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DWS INDIA	Luksemburg	55	276	569	5,50%	
DEUTSCHE INVEST I GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES (LU0210301635)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	Luksemburg	5 700	3 538	5 958	57,54%	
DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES (LU0273157635)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES	Luksemburg	1 770	1 029	1 759	16,99%	
Nienotowane na aktywnym rynku									
<b>Suma:</b>						<b>5 656</b>	<b>9 722</b>	<b>93,90%</b>	

BILANS	2019-06-30	2018-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>10 354</b>	<b>11 069</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	574	403
2) Należności	30	11
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 722	10 655
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	28	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>49</b>	<b>228</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>10 305</b>	<b>10 841</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>20 171</b>	<b>21 954</b>
1) Kapitał wpłacony	795 280	786 222
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-775 089	-764 268
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-13 960</b>	<b>-14 683</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 407	-9 232
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 553	-5 451
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 094</b>	<b>3 570</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>10 305</b>	<b>10 841</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>117 072,0294</b>	<b>139 431,9794</b>
A	107 037,2735	129 770,1027
I	1 646,7524	1 407,0766
P	8 388,0035	8 254,8001
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>88,03</b>	<b>77,75</b>
A	86,08	76,43
I	93,34	82,73
P	111,77	97,73

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>72</b>	<b>178</b>	<b>109</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	5	9	7
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	-
Pozostałe	66	169	102
Kick back	66	169	102
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>262</b>	<b>724</b>	<b>428</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	213	615	374
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	13	26	14
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	2	4	3
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	33	47	27
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	30	10
Pozostałe	1	2	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>247</b>	<b>720</b>	<b>426</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-175</b>	<b>-542</b>	<b>-317</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 422</b>	<b>-652</b>	<b>-171</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	898	1 587	295
- z tytułu różnic kursowych	2	14	14
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	524	-2 239	-466
- z tytułu różnic kursowych	-80	353	483
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>1 247</b>	<b>-1 194</b>	<b>-488</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	10,43	-8,84	-2,63
I	9,47	-6,38	-2,06
P	13,71	-4,55	-0,59

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			
a) przychody z lokat netto	10 841	18 703	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 247	-1 194	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-175	-542	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	888	1 587	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	524	-2 239	
a) z przychodów z lokat netto	1 247	-1 194	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-	-	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-1 783	-6 668	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	9 038	45 789	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-10 821	-52 457	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	-538	-7 882	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 305	10 841	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	12 942	16 045	
<b>1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbieleniu na kategorie</b>			
<b>A</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	105 322,5120	547 633,2137	
Saldo zmian	128 056,3412	630 491,1294	
<b>I</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-22 732,8292	-82 857,9157	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	239,6758	223,1386	
Saldo zmian	239,6758	30,0629	
<b>P</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	239,6758	193,0757	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	505,9534	946,8880	
Saldo zmian	372,7500	2 078,7303	
<b>2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbieleniu na kategorie</b>			
<b>A</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 852 829,8584	10 747 507,3484	
Saldo zmian	107 037,2735	10 617 737,2437	
<b>I</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 285,4001	129 770,1027	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 638,6477	5 046,7243	
Saldo zmian	1 646,7524	3 638,6477	
<b>P</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 077,8486	1 407,0766	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 689,8451	17 571,8952	
Saldo zmian	8 388,0035	9 317,0951	
		8 254,8001	

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)</b>					
A		76,43		82,93	
I		82,73		89,00	
P		97,73		102,51	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>					
A		86,08		76,43	
I		93,34		82,73	
P		111,77		97,73	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>					
A		25,46%		-7,84%	
I		25,86%		-7,05%	
P		28,97%		-4,66%	
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>					
A		76,51	2019-01-03	75,31	2018-10-11
I		82,82	2019-01-03	81,36	2018-10-11
P		97,86	2019-01-03	95,55	2018-10-11
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>					
A		87,88	2019-04-29	88,68	2018-01-29
I		95,24	2019-04-29	95,24	2018-01-29
P		113,45	2019-04-29	109,91	2018-01-29
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>					
A		86,08	2019-06-30	76,43	2018-12-31
I		93,34	2019-06-30	82,73	2018-12-31
P		111,77	2019-06-30	97,73	2018-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa					
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję					
Opłaty dla depozytariusza					
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów					
Usługi w zakresie rachunkowości					
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu					
-					
4,08%					
3,32%					
-					
0,20%					
0,03%					
0,51%					
-					
4,51%					
3,83%					
-					
0,16%					
0,02%					
0,29%					
-					

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR BRIC**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor BRIC obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w 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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. 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.

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor BRIC w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### **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 dnem 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 wiarytelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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		2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>		<b>30</b>	<b>11</b>
Z tytułu zbytych lokat		-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		7	-
Z tytułu dywidend		-	-
Z tytułu odsetek		-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-	-
<b>Pozostałe</b>		<b>23</b>	<b>11</b>
Kick back		9	10
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych		11	-
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo		2	1

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>		<b>49</b>	<b>228</b>
Z tytułu nabytych aktywów		-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-	8
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		1	108
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		45	51
<b>Pozostałe składniki zobowiązań</b>		<b>3</b>	<b>61</b>
Z tytułu podatków i opłat dla organów państwa.		3	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych		-	60

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	574	-	403
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	574	-	403
EUR	-	-	-	-
PLN	574	574	403	403

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	20	87	5	21
PLN	1 054	1 054	853	853

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	574	5,54%	403	3,64%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>574</b>	<b>5,54%</b>	<b>403</b>	<b>3,64%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	632	8,10%	414	3,74%
Środki na rachunkach bankowych	574	5,54%	403	3,64%
Należności	30	0,29%	11	0,10%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28	0,27%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	9 759	-	-	10 673	-
EUR	2 289	9 759	94,26%	2 480	10 673	96,42%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	-	-	-
Należności	2	9	0,09%	2	10	0,09%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 287	9 722	93,90%	2 478	10 655	96,26%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	28	0,27%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	8	0,07%

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

2019-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności Instrumentu pochodnego	Termin wykonania Instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-350 000,00	2019-07-15	-350 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	-637 000,00	2019-07-15	-637 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-200 000,00	2019-07-15	-200 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-16 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-610 500,00	2019-07-16	-610 500,00	2019-07-16	2019-07-16
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-17 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-400 000,00	2019-07-17	-400 000,00	2019-07-17	2019-07-17

2018-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności Instrumentu pochodnego	Termin wykonania Instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	-400 000,00	2019-01-10	-400 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-532 000,00	2019-01-10	-532 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-890 000,00	2019-01-10	-890 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-11 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-610 500,00	2019-01-11	-610 500,00	2019-01-11	2019-01-11

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	10 354	-	11 069
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	574	-	403
PLN	574	574	403	403
2) Należności	-	30	-	11
EUR	-	9	-	10
PLN	21	21	1	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	9 722	-	10 655
EUR	2 287	9 722	2 478	10 655
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	28	-	-
EUR	-	28	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	49	-	228
EUR	-	-	-	8
PLN	49	49	220	220

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30			od 2018-01-01 do 2018-12-31			od 2018-01-01 do 2018-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnoś cią	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2	-	60	14	353	-	14	483	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	726	488	-	-	403	-9
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	726	488	-	-	403	-9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	172	36	1 587	-2 239	-108	-457
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	1 640	-2 069	-	-
Instrumenty pochodne	172	36	-53	-170	-108	-457
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>898</b>	<b>524</b>	<b>1 587</b>	<b>-2 239</b>	<b>295</b>	<b>-466</b>

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	1	1	1
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	7	3	1
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	7	-	-
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	7	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	213	615	374
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>213</b>	<b>615</b>	<b>374</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	10 305	10 841	18 703	18 791
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	86,08	76,43	82,93	71,24
I	93,34	82,73	89,00	75,82
P	111,77	97,73	102,51	85,38

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR BRIC**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę



uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Investor BRIC jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities - 1,40% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek uczestnictwa kategorii LC; Deutsche Invest I Brazilian Equities - 1,75% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek uczestnictwa kategorii LC; DWS India - 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie; DWS Russia - 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie; Deutsche Invest I Chinese Equities - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek uczestnictwa kategorii LC; Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek uczestnictwa kategorii LC; Deutsche Invest I Latin American Equities - 1,75% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę



zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Gold Otwarty wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 249 903 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 252 604 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 17 941 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 33 559 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Działek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD  
OTWARTY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKILOKAT	2019-06-30		2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Drukne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	1 824	0,71%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-13	-0,01%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Cartifikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	210 590	248 079	97,02%	202 208	91,79%
Wiązalności	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Wakuffy	-	-	-	-	-
Nienuchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>210 590</b>	<b>249 903</b>	<b>97,73%</b>	<b>202 195</b>	<b>91,79%</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 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 nierulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							1 824	1 824	0,71%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nierulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 670 000	-	29	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	100 000	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	130 000	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	37 500 000	-	1 000	0,39%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	5 000 000	-	146	0,08%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	5 715 000	-	165	0,07%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	3 280 000	-	135	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	5 000 000	-	262	0,10%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	5 000 000	-	85	0,03%
<b>Suma:</b>							-	<b>1 824</b>	<b>0,71%</b>

**TABELA UZUPELNIAJĄCA**  
 Tytuły uczestnictwa emitowane przez  
 instytucje wspólnego inwestowania mająca  
 siedzibę za granicą

Aktywny rynek nieregulowany	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 regulowany	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DWS GOLD PLUS	Luksemburg	1 100	4 887	248 078	97,02%
DWS GOLD PLUS (LU0055849056)							8 361	3,27%
DEUTSCHE INVEST I GOLD AND PRECIOUS METALS EQUITIES USD (LU0273166570)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I GOLD AND PRECIOUS METALS EQUITIES USD	Luksemburg	50 000	7 972	12 984	5,08%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC ETC (IE00B4ND3602)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	India	1 105 000	99 745	114 166	44,65%
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC. ETC (IE00B579F325)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC.	India	220 000	97 986	112 568	44,02%
Nieanalizowane na aktywnym rynku								
<b>Suma:</b>						<b>210 590</b>	<b>248 078</b>	<b>97,02%</b>

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>255 695</b>	<b>220 304</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 094	17 328
2) Należności	698	558
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	248 079	202 208
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 824	210
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 091</b>	<b>1 259</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>252 604</b>	<b>219 045</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>307 988</b>	<b>292 370</b>
1) Kapitał wpłacony	3 900 413	3 788 243
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 592 425	-3 495 873
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-94 697</b>	<b>-89 308</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-84 963	-60 716
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-29 734	-28 592
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>39 313</b>	<b>15 983</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>252 604</b>	<b>219 045</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 720 246,8719</b>	<b>1 807 353,5007</b>
A	1 700 825,7792	1 591 874,4849
I	2 491,8518	592,2179
P	16 929,2409	14 886,7979
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>146,84</b>	<b>136,28</b>
A	146,41	135,93
I	158,17	146,80
P	188,26	172,46



<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>143</b>	<b>501</b>	<b>358</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	61	130	83
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	177	150
Pozostałe	82	194	125
Kick back	82	194	125
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4 392</b>	<b>11 252</b>	<b>6 176</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 130	10 816	5 937
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	15	32	16
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	30	68	38
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	138	274	153
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	2	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	5	2
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	59	-	-
Pozostałe	19	54	30
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 390</b>	<b>11 249</b>	<b>6 174</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-4 247</b>	<b>-10 748</b>	<b>-5 816</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>22 188</b>	<b>-8 596</b>	<b>-11 705</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 142	-19 792	-5 743
- z tytułu różnic kursowych	-	-3 793	-2 458
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	23 330	11 196	-5 962
- z tytułu różnic kursowych	-1 589	25 170	22 631
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>17 941</b>	<b>-19 344</b>	<b>-17 521</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	10,38	-12,10	-8,96
I	9,39	-11,53	-8,19
P	15,43	-4,93	-8,48

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		219 045	312 037
2. Wymik z operacji za okres sprawozdawczy		17 941	-19 344
a) przychody z lokat netto		-4 247	-10 748
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-1 142	-19 792
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		23 330	11 196
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		17 941	-19 344
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)		15 618	-73 648
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		112 170	293 495
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-96 552	-367 143
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		33 559	-92 992
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		252 604	219 045
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		240 171	272 071
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiću na kategorie			
<b>A</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		809 321,4699	2 114 528,6192
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		700 370,1756	2 662 073,0326
Saldo zmian		108 951,2943	-547 544,4133
<b>I</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 917,2092	664 5925
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 017,5753	737,3407
Saldo zmian		1 899,6339	-72,7482
<b>P</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 926,1463	4 491,8795
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 863,7033	1 366,6094
Saldo zmian		2 042,4430	3 125,2701
<b>2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiću na kategorie</b>			
<b>A</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		24 852 707,5155	24 043 386,0456
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		23 151 881,7363	22 451 511,5607
Saldo zmian		1 700 825,7792	1 591 874,4849
<b>I</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 502,8842	3 585,6750
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 011,0324	2 989,4571
Saldo zmian		2 491,8518	592,2179
<b>P</b>			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		26 478,9986	24 552,8523
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		11 548,7577	9 666,0544
Saldo zmian		16 929,2409	14 886,7979
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (¹)			
<b>A</b>		135,93	144,82
<b>I</b>		146,60	154,87

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>			
A		172,48	178,22
I		146,41	135,83
P		158,17	146,60
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>			
A		15,55%	-6,14%
I		15,92%	-5,34%
P		18,47%	-3,23%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>			
A		132,84	126,84
I		143,43	136,49
P		169,98	159,65
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>			
A		148,25	150,49
I		160,15	161,02
P		190,55	185,58
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>			
A		148,41	135,93
I		158,17	146,60
P		188,26	172,48
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>			
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,47%	4,14%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	3,98%
Opłaty dla depozytariusza		0,01%	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%	0,01%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,12%	0,02%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	0,10%
		-	-

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD OTWARTY**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Gold Otwarty obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.



4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Gold Otwarty w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### **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 wiarytelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>898</b>	<b>558</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	620	483
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	77	95
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	60	80

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 091</b>	<b>1 259</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	223
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 292	247
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	745	787
Pozostałe składniki zobowiązań	53	2

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	5 094	-	17 328
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	5 094	-	17 328
EUR	-	-	-	-
PLN	5 084	5 084	17 328	17 328
USD	2	10	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	8	35	4	17
PLN	11 817	11 817	9 825	9 825
USD	2	10	76	272

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 094	1,99%	17 328	7,87%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 094</b>	<b>1,99%</b>	<b>17 328</b>	<b>7,87%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (***)	7 616	2,97%	18 096	8,22%
Środki na rachunkach bankowych	5 094	1,99%	17 328	7,87%
Należności	698	0,27%	558	0,25%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 824	0,71%	210	0,10%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	-	-	-	-

(\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niestandardyzowanych 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 (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	241 521	-	-	194 977	-
USD	64 208	241 521	94,45%	51 748	194 977	88,52%
Środki na rachunkach bankowych	2	10	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 206	239 718	93,75%	51 748	194 557	88,32%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 793	0,70%	-	210	0,10%
Zobowiązania	-	-	-	-	210	0,10%

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2019-06-30									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartą pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward											
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29	-1 670 000,00	2019-07-15	-1 670 000,00	2019-07-15	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-100 000,00	2019-07-15	-100 000,00	2019-07-15	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-130 000,00	2019-07-15	-130 000,00	2019-07-15	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 000	-37 500 000,00	2019-07-15	-37 500 000,00	2019-07-15	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	146	-5 000 000,00	2019-07-15	-5 000 000,00	2019-07-15	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	165	-5 715 000,00	2019-07-15	-5 715 000,00	2019-07-15	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-18 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	135	-3 260 000,00	2019-07-16	-3 260 000,00	2019-07-16	2019-07-16	2019-07-16	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-17 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	262	-5 000 000,00	2019-07-17	-5 000 000,00	2019-07-17	2019-07-17	2019-07-17	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	85	-5 000 000,00	2019-07-15	-5 000 000,00	2019-07-15	2019-07-15	2019-07-15	

NOTA-8 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31									
	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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	-1 670 000,00	2019-01-10	-1 670 000,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	-5 000 000,00	2019-01-10	-5 000 000,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	108	-14 765 000,00	2019-01-10	-14 765 000,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	81	-34 380 000,00	2019-01-10	-34 380 000,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-11 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-39	-5 825 000,00	2019-01-11	-5 825 000,00	2019-01-11	2019-01-11	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-67	4 765 000,00	2019-01-10	4 765 000,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-11 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-40	2 825 000,00	2019-01-11	2 825 000,00	2019-01-11	2019-01-11	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-64	4 380 000,00	2019-01-10	4 380 000,00	2019-01-10	2019-01-10	

	2019-06-30		2018-12-31	
	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>		255 695		220 304
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 094		17 328
PLN	5 084	5 084	17 328	17 328
USD	2	10	-	-
2) Należności		698		558
EUR	3	15	3	13
PLN	683	683	545	545
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		248 079		202 208
EUR	1 966	8 361	1 779	7 651
USD	64 206	239 718	51 748	194 557
- dłużne papiery wartościowe				
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		1 824		210
EUR		31		
USD		1 793		210
- dłużne papiery wartościowe				
6) Nieruchomości				
7) Pozostałe aktywa		3 091		1 259
<b>II. Zobowiązania</b>				
EUR				
PLN	3 091	3 091	1 036	1 036
USD				
				210



NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialność cią	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 589	-	25 170	-	22 631
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Wakale	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
				3 793	2 458	

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTULU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	-	21 492	-5 267	19 629	1 596	7 949
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	21 492	-5 267	19 629	1 596	7 949
Składniki lokat nieofertowane na aktywnym rynku	-1 142	1 838	-14 525	-8 433	-7 339	-13 911
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	3 366	-3 392	-	-
Instrumenty pochodne	-1 142	1 838	-17 921	-5 041	-7 339	-13 911
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-1 142</b>	<b>23 330</b>	<b>-19 792</b>	<b>11 196</b>	<b>-5 743</b>	<b>-5 962</b>

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	1	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2	2	2
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	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	4 130	10 816	5 937
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>4 130</b>	<b>10 816</b>	<b>5 937</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	252 604	219 045	312 037	395 711
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	146,41	135,93	144,82	143,72
I	158,17	146,60	154,87	152,38
P	188,26	172,46	178,22	171,67

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD OTWARTY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 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 SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Investor Gold Otwarty jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: Deutsche Invest I Gold and Precious Metals Equities - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek uczestnictwa kategorii LC; DWS Gold Plus - 0,85% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Dochodowy wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 57 133 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 62 944 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 21 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 13 232 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
DOCHODOWY**

**(DO DNIA 18 STYCZNIA 2019 ROKU DZIAŁAJĄCY POD  
NAZWĄ INVESTOR GOTÓWKOWY)**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKILOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	56 679	57 133	63 279	64 068
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Niemuchomości	-	-	-	-
Ślaktki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>56 679</b>	<b>57 133</b>	<b>63 279</b>	<b>64 068</b>
			<b>90,09%</b>	<b>83,83%</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 DLUŻNE 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									488	495	0,78%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									-	-	-
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-04-25	1,50%	1 000	483	496	495	0,78%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									486	485	0,78%
Bony pieniężne									56 183	56 638	89,31%
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									56 183	56 638	89,31%
WZ0121 (PL0000108088)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,79%	1 000	4 139	4 139	4 198	6,82%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,79%	1 000	8 220	8 220	8 437	13,30%
PS0721 (PL0000108153)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-07-25	1,75%	1 000	3 228	3 228	3 248	5,12%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-11-25	1,79%	1 000	10 443	10 443	10 528	16,60%
PS0422 (PL0000108492)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-04-25	2,25%	1 000	5 181	5 181	5 095	8,04%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	1,79%	1 000	3 580	3 580	3 595	5,67%
Aktywny rynek regulowany									21 432	21 539	33,96%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-01-25	1,79%	1 000	3 205	3 205	3 319	5,23%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	1,79%	1 000	18 300	18 227	18 220	28,73%
<b>Suma:</b>									<b>56 679</b>	<b>57 133</b>	<b>90,09%</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 jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			56 679	57 133	90,09%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		57 078	56 679	57 133	90,09%
Obligacje			56 679	57 133	90,09%
<b>Suma:</b>					

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>63 417</b>	<b>78 422</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	978	10 530
2) Należności	6	1 824
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 300	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	57 133	64 068
- dłużne papiery wartościowe	57 133	64 068
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>473</b>	<b>246</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>62 944</b>	<b>76 176</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>57 705</b>	<b>70 916</b>
1) Kapitał wpłacony	763 175	732 910
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-705 470	-681 994
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 664</b>	<b>4 454</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 582	3 342
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 082	1 112
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>575</b>	<b>806</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>62 944</b>	<b>76 176</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>462 908,3141</b>	<b>560 541,5817</b>
A	462 908,3141	560 541,5817
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>135,98</b>	<b>135,90</b>
A	135,98	135,90

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>598</b>	<b>885</b>	<b>346</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	598	885	346
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>358</b>	<b>550</b>	<b>224</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	267	415	162
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	14	27	14
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	9	14	5
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	65	92	42
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
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>358</b>	<b>550</b>	<b>224</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>240</b>	<b>335</b>	<b>122</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-261</b>	<b>482</b>	<b>234</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-30	79	17
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-231	403	217
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-21</b>	<b>817</b>	<b>356</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-0,05	1,48	0,93

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	76 176		27 698	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-21		817	
a) przychody z lokat netto	240		335	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-30		79	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-231		403	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-21		817	
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)	-13 211		47 661	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	30 265		143 079	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-43 476		-95 418	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-13 232		48 478	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	62 944		76 176	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	67 259		51 853	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	223 229,8713		1 060 806,9804	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	320 863,1189		707 393,3427	
Saldo zmian	-97 633,2476		353 413,6377	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 103 704,4128		5 880 474,5415	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 640 798,0987		5 319 932,9798	
Saldo zmian	462 908,3141		560 541,5617	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	135,90		133,73	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	135,98		135,90	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	0,12%		1,62%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	135,12	2019-03-28	133,71	2018-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	135,98	2019-06-25	135,90	2018-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	135,98	2019-06-30	135,90	2018-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(****):</b>	1,07%		1,06%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,80%		0,80%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,04%		0,05%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,19%		0,18%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

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

(\*\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR DOCHODOWY**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Dochodowy obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.



4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej 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 pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Dochodowy w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### **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 wiarytelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>6</b>	<b>1 824</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	6	1 824
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>473</b>	<b>246</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	400	154
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	64	73
Z tytułu rezerw	9	19
Pozostałe składniki zobowiązań	-	19
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	-	19

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	978	-	10 530
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	978	-	10 530
EUR	-	1	-	1
PLN	977	977	10 529	10 529

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	-	1	-	1
PLN	3 204	3 204	4 571	4 571

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	978	1,54%	10 530	13,78%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 838	13,94%	500	0,65%
Dłużne papiery wartościowe	8 838	13,94%	500	0,65%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>9 816</b>	<b>15,48%</b>	<b>11 030</b>	<b>14,43%</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 PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 295	76,15%	63 568	83,18%
Dłużne papiery wartościowe	48 295	76,15%	63 568	83,18%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>48 295</b>	<b>76,15%</b>	<b>63 568</b>	<b>83,18%</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	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	63 417	100,00%	76 422	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	978	1,54%	10 530	13,78%
Należności	6	0,01%	1 824	2,39%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 300	8,36%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 133	90,09%	64 068	83,83%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	58 111	91,63%	74 598	97,61%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	978	1,54%	10 530	13,78%
Środki na rachunkach bankowych	978	1,54%	10 530	13,78%
SKARB PAŃSTWA	57 133	90,09%	64 068	83,83%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 133	90,09%	64 068	83,83%

(\*\*\*\*) 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.



	2019-06-30	2018-12-31
<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>		
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	5 300	-
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	5 300	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

	2019-06-30		2018-12-31	
	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>NOTA-8 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>				
I. Aktywa	-	63 417	-	76 422
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	978	-	10 530
EUR	-	1	-	1
PLN	977	977	10 529	10 529
2) Należności	-	6	-	1 824
PLN	6	6	1 824	1 824
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 300	-	-
PLN	5 300	5 300	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywim rynku, w tym:	-	57 133	-	64 068
- dłużne papiery wartościowe	-	57 133	-	64 068
PLN	57 133	57 133	64 068	64 068
5) Składniki lokat nienotowane na aktywim rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	473	-	246
II. Zobowiązania	473	473	246	246
PLN	473	473	246	246



NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	-30	-231	79	403	17	217
Dłużne papiery wartościowe	-30	-231	79	403	17	217
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-30</b>	<b>-231</b>	<b>79</b>	<b>403</b>	<b>17</b>	<b>217</b>

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	267	415	162
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>267</b>	<b>415</b>	<b>162</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	62 944	76 176	27 698	25 585
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	135,98	135,90	133,73	130,17
<b>A</b>				

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR DOCHODOWY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 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 SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Indie i Chiny wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 21 996 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 23 527 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 142 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 2 988 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR INDIE I  
CHINY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-
Lisy zastawne	-	-	-	-
Drukne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 719	21 998	12 242	20 021
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksałe	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluuty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Stafki monetałe	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>12 719</b>	<b>21 998</b>	<b>12 242</b>	<b>20 021</b>
				<b>96,27%</b>
				<b>91,91%</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									
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą									
Aktywny rynek nieregulowany									
Aktywny rynek regulowany									
Nazwa emitenta	Nazwa rynku	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
DWS INDIA (LU0068770873)	BOERSE BERLIN	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DWS INDIA	Luksemburg	820	4 489	21 996	91,91%
DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES (LU0273157635)	BOERSE BERLIN	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES	Luksemburg	11 400	6 235	11 331	47,35%
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF C-EUR (FR0010361683)	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF C-EUR	Francja	30 000	1 985	2 177	9,09%
Nierotowane na aktywnym rynku									
<b>Suma:</b>							<b>12 719</b>	<b>21 986</b>	<b>91,91%</b>



<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>23 932</b>	<b>20 797</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 870	757
2) Należności	66	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 996	20 021
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>405</b>	<b>258</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>23 527</b>	<b>20 539</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>13 474</b>	<b>11 628</b>
1) Kapitał wpłacony	946 695	923 019
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-933 221	-911 391
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>778</b>	<b>1 132</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 576	-8 214
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 352	9 346
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>9 277</b>	<b>7 779</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>23 527</b>	<b>20 539</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>100 256,4989</b>	<b>93 546,9999</b>
A	100 256,4989	93 546,9999
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>234,67</b>	<b>219,56</b>
A	234,67	219,56

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>138</b>	<b>299</b>	<b>172</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	13	12	7
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	4
Pozostałe	125	287	161
Kick back	125	287	161
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>500</b>	<b>1 285</b>	<b>708</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	434	1 168	653
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	13	26	13
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	3	7	4
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	43	85	37
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	6	15	-
Pozostałe	1	3	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>500</b>	<b>1 285</b>	<b>708</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-362</b>	<b>-988</b>	<b>-536</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 504</b>	<b>-996</b>	<b>1 726</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6	4 424	1 564
- z tytułu różnic kursowych	-3	269	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 498	-5 420	162
- z tytułu różnic kursowych	-142	311	823
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 142</b>	<b>-1 982</b>	<b>1 190</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	11,40	-21,18	8,94

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		20 539		34 604	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 142		-1 982	
a) przychody z lokat netto		-362		-986	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		6		4 424	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 498		-5 420	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 142		-1 982	
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)		1 846		-12 083	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		23 676		55 545	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-21 830		-67 628	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		2 988		-14 065	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		23 527		20 539	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		24 986		29 222	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiću na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		98 890,3047		235 103,5893	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		92 180,8057		288 372,2127	
Saldo zmian		6 709,4990		-53 268,6234	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiću na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 701 047,5589		4 602 157,2542	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 600 791,0600		4 508 610,2543	
Saldo zmian		100 256,4989		93 546,9999	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
A		219,56		235,70	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A		234,67		219,56	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)					
A		13,88%		-6,85%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		216,37	2019-01-03	209,18	2018-10-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		247,22	2019-04-03	252,01	2018-06-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A		234,67	2019-06-30	219,56	2018-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***)</b>		4,04%		4,40%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,50%		4,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla depozytariusza		0,10%		0,09%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,02%		0,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,35%		0,22%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-	

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR INDIE I CHINY**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Indie i Chiny obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w 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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Indie i Chiny w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### **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 wiarytelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 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. 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.

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>66</b>	<b>19</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	46	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	20	19
Kick back	20	19

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>405</b>	<b>258</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	316	167
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	87	89
Pozostałe składniki zobowiązań	2	2

<b>NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	<b>2019-06-30</b>		<b>2018-12-31</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>
I. Banki / waluty	-	1 870	-	757
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	1 870	-	757
EUR	5	20	5	20
PLN	1 850	1 850	737	737

<b>NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>		<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	4	15	9	38
PLN	2 610	2 610	1 174	1 174

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 870	7,81%	757	3,64%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 870</b>	<b>7,81%</b>	<b>757</b>	<b>3,64%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	1 936	8,09%	776	3,73%
Środki na rachunkach bankowych	1 870	7,81%	757	3,64%
Należności	66	0,28%	19	0,09%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	22 036	-	-	20 060	-
EUR	5 183	22 036	92,08%	4 685	20 060	96,46%
Środki na rachunkach bankowych	5	20	0,08%	5	20	0,10%
Należności	5	20	0,09%	4	19	0,09%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 173	21 996	91,91%	4 656	20 021	96,27%

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

NOTA-6 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	23 932	-	20 797
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 870	-	757
EUR	-	20	-	20
PLN	5	1 850	5	737
2) Należności	1 850	66	737	19
EUR	-	20	-	4
PLN	5	46	4	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnej stronie rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	-	21 996	-	20 021
- dłużne papiery wartościowe	-	21 996	-	20 021
5) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	405	-	258
PLN	405	405	258	258

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30			od 2018-01-01 do 2018-12-31			od 2018-01-01 do 2018-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestowania mające siedzibę za granicą	3	142	269	311	823	1			
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Szafki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2019-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	9	1 498	242	-806	1 564	162
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9	1 498	242	-606	1 564	162
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-3	-	4 182	-4 814	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	4 181	-4 814	-	-
Nieruchomości pochodne	-3	-	-9	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>6</b>	<b>1 498</b>	<b>4 424</b>	<b>-5 420</b>	<b>1 564</b>	<b>162</b>



NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	434	1 168	653
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>434</b>	<b>1 168</b>	<b>653</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	23 527	20 539	34 604	39 525
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	234,67	219,56	235,70	208,17

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR INDIE I CHINY**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby przekształcenia porównywalnych danych ujętych w uprednio 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 SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Investor Indie i Chiny jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: DWS India - 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie; Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek kategorii LC; Deutsche Invest I Chinese Equities - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek kategorii LC; Deutsche Invest I Top Asia - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek kategorii LC.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Rosja wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 19 949 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 21 815 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 989 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 4 179 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

INVESTOR PARASOL SFIO SUBFUNDUSZ INVESTOR ROSJA

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR ROSJA**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKILOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 115	83,61%	19 949	83,61%
Wierzytelność	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Śtażki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>11 115</b>	<b>83,61%</b>	<b>19 949</b>	<b>83,61%</b>
			<b>10 806</b>	<b>93,38%</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									
Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania mająca 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	
Aktywne rynek nieregulowany						-	-	-	-
Aktywne rynek regulowany						11 115	19 949	83,61%	
DWS RUSSIA (LU0146864797)	Aktywne rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DWS RUSSIA	Luksemburg	17 500	11 115	19 949	83,61%	
Nieocelowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
<b>Suma:</b>						<b>11 115</b>	<b>19 949</b>	<b>83,61%</b>	

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>23 859</b>	<b>17 940</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 660	1 170
2) Należności	250	18
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 949	16 752
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 044</b>	<b>304</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>21 815</b>	<b>17 636</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>24 327</b>	<b>24 137</b>
1) Kapitał wpłacony	411 263	396 352
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-386 936	-372 215
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-11 346</b>	<b>-12 447</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 545	-5 306
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 801	-7 141
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 834</b>	<b>5 946</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>21 815</b>	<b>17 636</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>134 570,5736</b>	<b>134 812,8801</b>
A	134 570,5736	134 812,8801
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>162,11</b>	<b>130,82</b>
A	162,11	130,82



<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>124</b>	<b>305</b>	<b>185</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	5	14	8
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	-	6
Pozostałe	117	291	171
Kick back	117	291	170
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>363</b>	<b>1 039</b>	<b>591</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	315	940	540
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	13	26	13
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	2	6	3
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	33	56	34
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	9	-
Pozostałe	-	1	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>363</b>	<b>1 039</b>	<b>591</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-239</b>	<b>-734</b>	<b>-406</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>4 228</b>	<b>1 183</b>	<b>2 152</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 340	846	183
- z tytułu różnic kursowych	-32	26	-77
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 888	337	1 969
- z tytułu różnic kursowych	-78	574	872
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>3 989</b>	<b>449</b>	<b>1 746</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	29,64	3,33	10,02

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		17 836		27 432
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		3 989		449
a) przychody z lokat netto		-239		-734
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 340		846
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 888		337
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 989		449
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)		190		-10 245
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		14 911		28 942
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-14 721		-39 187
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		4 179		-9 796
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		21 815		17 636
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		18 148		23 522
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		98 255,6944		212 897,1419
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		98 498,0009		285 614,8769
Saldo zmian		-242,3065		-72 717,7350
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 951 435,5912		2 853 179,8968
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 816 865,0176		2 718 367,0167
Saldo zmian		134 570,5736		134 812,8801
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		130,82		132,18
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		162,11		130,82
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		48,23%		-1,03%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		130,95	2019-01-02	121,06
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		162,54	2019-06-26	145,18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		162,11	2019-06-30	130,82
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***)(***)</b>		<b>4,03%</b>		<b>4,42%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,50%		4,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0,14%		0,11%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,02%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,37%		0,24%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR ROSJA**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Rosja obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. 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.

#### ***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.



## Investors

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku Instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Rosja w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### ***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 wiarytelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 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. 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 =  $(Xa * La) / [(Xa * La) + (Xi * Li) + (Xp * Lp)] * 100$

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

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

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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>250</b>	<b>18</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	228	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	22	18
Kick back	22	18

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 044</b>	<b>304</b>
Z tytułu nabytych aktywów	1 713	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	239	228
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	73	77
Pozostałe składniki zobowiązań	19	1

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	3 660	-	1 170
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	3 660	-	1 170
EUR	5	20	5	20
PLN	3 640	3 640	1 150	1 150

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	2	10	7	28
PLN	1 235	1 235	1 423	1 423

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 660	15,34%	1 170	6,52%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 660</b>	<b>15,34%</b>	<b>1 170</b>	<b>6,52%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (**)	3 910	16,39%	1 188	6,62%
Środki na rachunkach bankowych	3 660	15,34%	1 170	6,52%
Należności	250	1,05%	18	0,10%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (***)	3 660	15,34%	1 170	6,52%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	3 660	15,34%	1 170	6,52%
Środki na rachunkach bankowych	3 660	15,34%	1 170	6,52%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	-	21 704	-	-	16 790	-
EUR	5 105	21 704	90,96%	3 905	16 790	93,59%
Środki na rachunkach bankowych	5	20	0,08%	5	20	0,11%
Należności	5	22	0,09%	4	18	0,10%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 692	19 949	83,61%	3 896	16 752	93,38%
Zobowiązania	403	1 713	7,18%	-	-	-

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	23 859	-	17 940
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3 660	-	1 170
EUR	-	20	5	20
PLN	3 640	3 640	1 150	1 150
2) Należności	-	250	-	18
EUR	5	22	4	18
PLN	228	228	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	19 949	-	16 752
EUR	4 692	19 949	3 886	16 752
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	2 044	-	304
EUR	403	1 713	-	-
PLN	331	331	304	304

NOTA 9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30			od 2018-01-01 do 2018-12-31			od 2018-01-01 do 2018-06-30			Ujemne 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.
	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.			
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	32	78	26	574	-	-	-	-	872	77	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 344	2 888	-	-	-	1 969
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 344	2 888	-	-	-	1 969
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-4	-	846	337	-10	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	871	337	-	-
Instrumenty pochodne	-4	-	-25	-	-10	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Summa:</b>	<b>1 340</b>	<b>2 889</b>	<b>846</b>	<b>337</b>	<b>183</b>	<b>1 969</b>

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	315	940	540
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>315</b>	<b>940</b>	<b>540</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	21 815	17 636	27 432	38 923
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	162,11	130,82	132,18	158,41



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR ROSJA**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 DANymi FINANSOWYCH A UPZEDNIO 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 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 SUBFUNDUSZU**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Rosja jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: DWS Russia - 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Nowych Technologii wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 252 113 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 264 444 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 43 148 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 82 556 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
NOWYCH TECHNOLOGII**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKILOKAT	2019-06-30		2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	176 803	238 587	89,73%	147 437	87,58%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	10 525	11 261	4,22%	10 525	5,01%
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	1 255	0,47%	143	0,08%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Szałki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>187 428</b>	<b>252 113</b>	<b>94,42%</b>	<b>157 982</b>	<b>92,87%</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					176 903	239 597	89,73%
Aktywny rynek regulowany							
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 772	Polska	101	36	0,01%
ALTA S.A. (PLTRANSU00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 186	Polska	44	22	0,01%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	97 611	Polska	7 549	7 711	2,89%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	118 332	Polska	9 515	25 477	9,54%
NVIDIA CORPORATION (US87066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 140	Stany Zjednoczone	592	699	0,26%
NEXUS AG (DE0005220909)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	28 747	Niemcy	2 163	4 058	1,52%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 240	Stany Zjednoczone	4 498	8 767	3,28%
COMPERIA.PL S.A. (PLCOMPR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	21 103	Polska	404	77	0,03%
MICROSOFT CORP. (US8948181045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	23 900	Stany Zjednoczone	7 573	11 954	4,48%
PALO ALTO NETWORKS INC. (US8974351057)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	10 250	Stany Zjednoczone	7 992	7 798	2,92%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 900	Polska	4 575	3 930	1,47%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 885	Polska	866	1 344	0,50%
AIRWAY MEDIX S.A. (PLAIRWY00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	160 000	Polska	199	114	0,04%
IRIDIUM COMMUNICATIONS, INC. (US46269C1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	108 635	Stany Zjednoczone	4 076	9 434	3,53%
ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	42 812	Polska	966	360	0,14%
WIRECARD AG (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	17 000	Niemcy	5 143	10 702	4,01%

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
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	104 953	Polska	3 603	3 694	1,38%
UMIT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005286108)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	72 450	Niemcy	392	151	0,06%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 805	Stany Zjednoczone	6 868	7 264	2,73%
SALESFORCE.COM INC. (US79468L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	22 300	Stany Zjednoczone	8 691	12 633	4,73%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	5 400	Stany Zjednoczone	5 334	5 333	2,00%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC. (US8740541094)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	23 900	Stany Zjednoczone	8 710	10 131	3,79%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 998	Polska	434	1 162	0,44%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	225 300	Stany Zjednoczone	25 397	25 547	9,57%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	5 600	Kanada	2 391	6 282	2,35%
XILINX INC. (US9638191015)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	20 800	Stany Zjednoczone	10 227	9 157	3,43%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	166 053	Polska	4 703	7 273	2,72%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 700	Polska	438	1 662	0,62%
ABIOMED INC. (US0036541003)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	4 208	Stany Zjednoczone	3 289	4 093	1,53%
NEW RELIC INC. (US64629B1008)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	26 900	Stany Zjednoczone	8 722	9 334	3,50%
BROADCOM INC. (US11135F1012)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	3 900	Stany Zjednoczone	3 797	4 192	1,57%
RAPID7 INC. (US7534221046)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	53 000	Stany Zjednoczone	6 458	11 445	4,29%
PAYLOCITY HOLDING CORPORATION (US70438V1061)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	24 800	Stany Zjednoczone	5 462	8 687	3,25%
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	19 800	Stany Zjednoczone	5 798	8 410	3,15%

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE							Procentowy udział w aktywach ogółem
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	
CARBON BLACK, INC. (US14081R1032)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	170 500	Stany Zjednoczone	9 915	10 644	3,99%
Nienotowane na aktywnym rynku							
<b>Suma:</b>					178 903	238 597	89,73%

TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE							Procentowy udział w aktywach ogółem
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Aktywny rynek nieregulowany							
Aktywny rynek regulowany							
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR (US01609W1027)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	13 660	Chiny	7 893	8 642	3,24%
TENCENT HOLDINGS LTD ADR (US88032Q1094)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA MEXICANA DE VALORES	15 500	Chiny	2 632	2 619	0,98%
Nienotowane na aktywnym rynku							
<b>Suma:</b>					10 525	11 261	4,22%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE										Procentowy udział w aktywach ogółem
	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 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	2 640 000	-	-	27	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	120 000	-	-	2	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	600 000	-	-	6	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	42 620 000	-	-	1 134	0,42%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	825 000	-	-	24	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	945 000	-	-	39	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	1 500 000	-	-	23	0,01%
<b>Suma:</b>						1 500 000	-	-	1 255	0,47%



TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 9B USTAWY GRUPA KAPITAŁOWA ADIIVO INVESTMENT S.A.		
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	474	0,18%
	474	0,18%

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>267 007</b>	<b>186 256</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 023	13 582
2) Należności	671	27
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	250 858	172 463
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	1 255	184
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 563</b>	<b>4 368</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>264 444</b>	<b>181 888</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>239 548</b>	<b>200 140</b>
1) Kapitał wpłacony	1 296 428	1 159 922
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 056 880	-959 782
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-39 789</b>	<b>-32 896</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-17 560	-13 753
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22 229	-19 143
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>64 685</b>	<b>14 644</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>264 444</b>	<b>181 888</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 933 938,8482	1 636 179,0949
A	1 933 938,8482	1 636 179,0949
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	136,74	111,17
A	136,74	111,17

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>524</b>	<b>1 432</b>	<b>738</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	380	502	325
Przychody odsetkowe	127	255	84
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	674	329
Pozostałe	17	1	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4 331</b>	<b>9 373</b>	<b>3 665</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 106	8 968	3 498
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	17	38	19
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	31	58	23
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	146	262	106
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	2	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	17	8	6
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	14	37	13
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 331</b>	<b>9 373</b>	<b>3 665</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 807</b>	<b>-7 941</b>	<b>-2 927</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>46 955</b>	<b>-24 102</b>	<b>30 937</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 086	-17 955	1 481
- z tytułu różnic kursowych	1 131	577	-1 189
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	50 041	-6 147	29 456
- z tytułu różnic kursowych	-2 754	8 352	8 596
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>43 148</b>	<b>-32 043</b>	<b>28 010</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	22,31	-19,58	16,52

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	181 888		143 383	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	43 148		-32 043	
a) przychody z lokat netto	-3 807		-7 941	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 086		-17 955	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	50 041		-6 147	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	43 148		-32 043	
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)	39 408		70 548	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	136 506		527 752	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-97 098		-457 204	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	82 556		38 505	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	264 444		181 888	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	236 834		224 245	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiću na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 049 267,1621		4 071 886,8544	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	751 507,4088		3 690 552,8026	
Saldo zmian	297 759,7533		381 334,0518	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiću na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 119 640,3021		11 070 373,1400	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 185 701,4539		9 434 194,0451	
Saldo zmian	1 933 938,8482		1 636 179,0949	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	111,17		114,26	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	136,74		111,17	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	46,38%		-2,70%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	107,53	2019-01-03	106,05	2018-12-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	137,55	2019-06-10	148,50	2018-08-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	136,74	2019-06-30	111,17	2018-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***)</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,69%		4,18%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,50%		4,00%	
Opłaty dla depozytariusza	-		-	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,01%		0,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,12%		0,12%	
	-		-	

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR NOWYCH TECHNOLOGII**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Nowych Technologii obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### **Wartości szacunkowe**

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej 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 pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Nowych Technologii w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### ***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 wiarytelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 =  $(Xa * La) / [(Xa * La) + (Xi * Li) + (Xp * Lp)] * 100$

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

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

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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>871</b>	<b>27</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	17
Z tytułu Instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	830	8
Z tytułu dywidend	39	-
Z tytułu odsetek	1	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	1

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 563</b>	<b>4 368</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu Instrumentów pochodnych	-	41
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	607	3 483
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	804	725
Pozostałe składniki zobowiązań	1 152	119
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	1 103	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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. Banki / waluty</b>	-	14 023	-	13 582
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	8 023	-	13 582
EUR	3	11	-	-
PLN	8 012	8 012	13 530	13 530
SEK	-	-	-	-
USD	-	-	14	52
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	6 000	-	-
PLN	6 000	6 000	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	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>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	-	-	-
EUR	5	23	37	157
GBP	-	-	0	0
PLN	25 508	25 508	24 455	24 455
SEK	-	-	-	-
USD	106	404	92	335

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	14 023	5,25%	13 582	7,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>14 023</b>	<b>5,25%</b>	<b>13 582</b>	<b>7,29%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	16 149	6,05%	13 793	7,40%
Środki na rachunkach bankowych	14 023	5,25%	13 582	7,29%
Należności	871	0,33%	27	0,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 255	0,47%	184	0,10%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	184 344	-	-	126 059	-
USD	49 050	184 344	69,05%	33 473	126 059	67,66%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	14	52	0,03%
Należności	11	39	0,02%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	49 039	183 085	68,57%	33 459	125 793	67,52%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 220	0,46%	-	184	0,10%
Zobowiązania	-	-	-	-	30	0,01%

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

2019-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	-2 640 000,00	2019-07-15	-2 640 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-120 000,00	2019-07-15	-120 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-600 000,00	2019-07-15	-600 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 134	-42 620 000,00	2019-07-16	-42 620 000,00	2019-07-16	2019-07-16
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	24	-825 000,00	2019-07-15	-825 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	39	-945 000,00	2019-07-16	-945 000,00	2019-07-16	2019-07-16
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	-1 500 000,00	2019-07-16	-1 500 000,00	2019-07-16	2019-07-16

2018-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-120 000,00	2019-01-10	-120 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	-2 370 000,00	2019-01-10	-2 370 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	70 000,00	2019-01-10	70 000,00	2019-01-10	2019-01-10

2018-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	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
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-825 000,00	2019-01-10	-825 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	134	-18 300 000,00	2019-01-10	-18 300 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	-14 635 000,00	2019-01-10	-14 635 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-11 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	-845 000,00	2019-01-11	-945 000,00	2019-01-11	2019-01-11
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	700 000,00	2019-01-10	700 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16	1 600 000,00	2019-01-10	1 600 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	670 000,00	2019-01-10	670 000,00	2019-01-10	2019-01-10



NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	267 007	-	186 256
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	14 023	-	13 582
EUR	3	11	-	-
PLN	14 012	14 012	13 530	13 530
USD	-	-	14	52
2) Należności	-	871	-	27
EUR	-	1	-	18
PLN	831	831	4	4
USD	11	39	9	9
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnej stronie rynku, w tym:	-	250 858	-	172 463
EUR	3 507	14 911	2 496	10 736
PLN	52 862	52 862	35 934	35 934
USD	49 039	183 085	33 459	128 793
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nietowane na aktywnej stronie rynku, w tym:	-	1 255	-	184
EUR	-	35	-	-
USD	-	1 220	-	184
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	2 563	-	4 368
EUR	-	-	-	11
PLN	2 563	2 563	4 327	4 327
USD	-	-	-	30

NOTA-9 IL DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30			od 2018-01-01 do 2018-12-31			od 2018-01-01 do 2018-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	1 131	-	2 680	191	7 917	-	8 019	1 189	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	74	386	435	-	577	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialność i	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	-3 176	48 810	-6 574	-4 480	4 963	35 432
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	1 802	-1 213	-1 536	-	839
Akcje	-3 176	47 008	-5 361	-2 954	4 963	34 593
Składniki lokat niendotowane na aktywnym rynku	90	1 431	-11 381	-1 657	-3 482	-5 976
Kwity depozytowe	-	320	-1 064	-332	-	-227
Instrumenty pochodne	90	1 111	-10 317	-1 325	-3 482	-5 749
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-3 086</b>	<b>50 041</b>	<b>-17 955</b>	<b>-6 147</b>	<b>1 481</b>	<b>29 456</b>

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	4 106	8 988	3 498
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>4 106</b>	<b>8 988</b>	<b>3 498</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	264 444	181 888	143 383	31 750
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	136,74	111,17	114,26	89,83

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR NOWYCH TECHNOLOGII**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 UPZEDNIO 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 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 SUBFUNDUSZU**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Nieruchomości i Budownictwa wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 11 148 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 11 961 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 432 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 8 045 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
NIERUCHOMOŚCI I  
BUDOWNICTWA**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKILOKAT	2019-06-30		2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	31	0,25%	-	-0,11%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 293	11 117	91,05%	3 675	86,49%
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Wakale	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>10 293</b>	<b>11 148</b>	<b>91,30%</b>	<b>3 670</b>	<b>86,38%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nielotowanych. 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.

ABELA 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							-	-	-
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	31	0,25%
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	31	0,25%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 478 000	-	15	0,12%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	150 000	-	2	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	832 500	-	12	0,10%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	130 000	-	2	0,01%
<b>Suma:</b>								<b>31</b>	<b>0,25%</b>

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						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						10 293	11 117	91,05%
DEUTSCHE INVEST I RREEF GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES (LU0507266513)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEUTSCHE INVEST I RREEF GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES	Luksemburg	15 901	10 293	11 117	91,05%
<b>Suma:</b>						<b>10 293</b>	<b>11 117</b>	<b>91,05%</b>

BILANS	2019-06-30	2019-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>12 211</b>	<b>4 249</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	985	109
2) Należności	78	485
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 148	3 675
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>250</b>	<b>333</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>11 961</b>	<b>3 916</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>11 598</b>	<b>3 985</b>
1) Kapitał wypłacony	119 681	100 812
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-108 083	-96 827
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-492</b>	<b>-651</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	112	25
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-604	-676
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>855</b>	<b>582</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>11 961</b>	<b>3 916</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>142 721,8838</b>	<b>52 475,3371</b>
A	142 721,8838	52 475,3371
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>83,80</b>	<b>74,62</b>
A	83,80	74,62

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>255</b>	<b>271</b>	<b>249</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	202	220	219
Przychody odsetkowe	6	3	2
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	4	-	-
Pozostałe	43	48	28
Kick back			
Kick back	43	48	28
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>187</b>	<b>253</b>	<b>138</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	143	186	104
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	14	26	13
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1	1	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	28	32	18
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	6	1
Pozostałe	-	2	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>19</b>	<b>32</b>	<b>17</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>168</b>	<b>221</b>	<b>121</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>87</b>	<b>50</b>	<b>128</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>345</b>	<b>-150</b>	<b>-1</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	72	141	13
- z tytułu różnic kursowych	-9	51	10
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	273	-291	-14
- z tytułu różnic kursowych	-99	99	184
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>432</b>	<b>-100</b>	<b>127</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	3,03	-1,90	1,95

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		3 916		5 429
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		432		-100
a) przychody z lokat netto		87		50
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		72		141
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		273		-291
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		432		-100
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)		7 613		-1 413
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		18 889		8 729
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-11 256		-10 142
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		8 045		-1 513
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		11 961		3 916
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		8 240		4 661
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		225 427,4554		113 739,3650
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		135 180,9087		132 321,1897
Saldo zmian		90 246,5467		-18 584,8047
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 592 555,0616		1 367 127,6062
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 449 833,1778		1 314 652,2891
Saldo zmian		142 721,8838		52 475,3371
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		74,62		76,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		83,80		74,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		24,81%		-2,32%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		73,86	2019-01-02	69,52
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		86,82	2019-06-18	80,36
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		83,80	2019-06-30	74,62
				2018-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,58%		5,43%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		3,50%		3,99%
Opłaty dla depozytariusza		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,34%		0,56%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,02%		0,02%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,69%		0,69%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR NIERUCHOMOŚCI I BUDOWNICTWA**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. 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.

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### **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 nieróżniącą 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 wiarytelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 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. 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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>78</b>	<b>465</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	411
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	48	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	30	54
Kick back	11	-
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	-	33
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	19	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>250</b>	<b>333</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	5
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	184	297
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	53	30
Pozostałe składniki zobowiązań	13	1

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	985	-	109
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	985	-	109
EUR	3	11	1	5
PLN	974	974	104	104

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	3	15	4	17
PLN	1 277	1 277	343	343

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	985	8,06%	109	2,57%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>985</b>	<b>8,06%</b>	<b>109</b>	<b>2,57%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (**)	1 094	8,95%	574	13,51%
Środki na rachunkach bankowych	985	8,06%	109	2,57%
Należności	78	0,64%	465	10,93%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31	0,25%	-	0,01%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (***)	-	-	-	-

(\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wyznaczenie na dzień bilansowy jest dodatnie 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 (****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	-	11 170	-	-	4 100	-
EUR	2 620	11 170	91,48%	953	4 100	96,48%
Środki na rachunkach bankowych	3	11	0,09%	1	5	0,11%
Należności	2	11	0,09%	97	415	9,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 615	11 148	91,30%	855	3 675	86,50%
Zobowiązania	-	-	-	-	5	0,12%

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2019-06-30									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
<b>Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>											
<b>Forward</b>											
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	-1 478 000,00	2019-07-15	-1 478 000,00	2019-07-15	2019-07-15			
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-150 000,00	2019-07-15	-150 000,00	2019-07-15	2019-07-15			
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	-832 500,00	2019-07-15	-832 500,00	2019-07-15	2019-07-15			
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-130 000,00	2019-07-16	-130 000,00	2019-07-16	2019-07-16			

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2018-12-31									
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			
<b>Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>											
<b>Forward</b>											
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-150 000,00	2019-01-10	-150 000,00	2019-01-10	2019-01-10			
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-649 000,00	2019-01-10	-649 000,00	2019-01-10	2019-01-10			
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-160 000,00	2019-01-11	-160 000,00	2019-01-11	2019-01-11			
Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	80 000,00	2019-01-10	80 000,00	2019-01-10	2019-01-10			
Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	59 000,00	2019-01-10	59 000,00	2019-01-10	2019-01-10			
Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-59 000,00	2019-01-02	-59 000,00	2019-01-02	2019-01-02			



NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	12 211	-	4 249
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	965	-	109
EUR	3	11	1	5
PLN	974	974	104	104
2) Należności	-	78	-	465
EUR	2	11	97	415
PLN	67	67	50	50
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: EUR	2 615	11 148	-	3 675
- dłużne papiery wartościowe	-	11 148	855	3 675
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	250	-	333
EUR	-	-	-	5
PLN	250	250	328	328

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	9	51	99	10	184	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluity	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-



NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	72	273	141	-281	13	-14
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-56	237	156	-235	42	121
Instrumenty pochodne	128	36	-15	-56	-29	-135
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>72</b>	<b>273</b>	<b>141</b>	<b>-281</b>	<b>13</b>	<b>-14</b>

INWESTOR PARASOL SFIO SUBFUNDUSZ INWESTOR NIERUCHOMOŚCI I BUDOWNICTWA

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	3	14	7
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	10	11	6
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	8	7	4
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	6	7	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	143	186	104
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>143</b>	<b>186</b>	<b>104</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	11 981	3 916	5 429	8 833
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	83,80	74,62	76,39	79,65

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR NIERUCHOMOŚCI I BUDOWNICTWA**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 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 SUBFUNDUSZU**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: Deutsche Invest I Global Real Estate Securities - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Turcja wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 53 357 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 56 012 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 1 338 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 040 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
TURCJA**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	28 397	21 214	19 718	14 717
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	32 965	32 143	38 684	34 403
Wierzytelność	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Wraty	-	-	-	-
Nienuchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>69 362</b>	<b>63 357</b>	<b>56 402</b>	<b>49 120</b>
			<b>91,28%</b>	<b>88,39%</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 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
Aktywny rynek nieregulowany								
Aktywny rynek regulowany								
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	358 992	Turcja	2 930	21 214	36,29%	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	100 058	Turcja	495	272	0,46%	
FORD OTOMOTIV SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	11 315	Turcja	490	458	0,78%	
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	157 223	Turcja	1 148	875	1,50%	
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	124 568	Turcja	984	1 041	1,78%	
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	21 180	Turcja	236	265	0,45%	
KOZA ALTIN ISLETMELERI A.S. (TREKOAL00014)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	7 843	Turcja	239	269	0,46%	
TAV HAVAILMANLARI HOLDING A.S. (TRETAVH00018)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	25 647	Turcja	460	449	0,77%	
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	32 789	Turcja	305	552	0,94%	
TURKIYE IS BANKASI A.S. (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	239 033	Turcja	1 330	937	1,60%	
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00018)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	108 315	Turcja	891	403	0,69%	
AESLAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASELS91H2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	52 530	Turcja	628	613	1,05%	
KOZA ANADOLU METAL MADENCILI A.S. (TREKOZA00014)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	30 218	Turcja	152	139	0,24%	
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	137 965	Turcja	436	464	0,79%	
TURK TELEKOMUNIKASYON A.S. (TRET TLK00013)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	81 048	Turcja	482	261	0,45%	
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	98 696	Turcja	1 455	1 122	1,92%	
AKBANK T.A.S. (TRAAKBKN91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	482 109	Turcja	3 141	2 125	3,64%	
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	271 291	Turcja	772	424	0,73%	
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	29 903	Turcja	312	377	0,64%	
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	21 454	Turcja	1 856	1 599	2,74%	
DOGAN SIKKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	163 087	Turcja	111	120	0,21%	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	32 171	Turcja	2 050	1 661	2,84%	
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	342 285	Turcja	487	251	0,43%	

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				
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREG19G3)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	296 154	Turcja	1 578	1 510	2,58%				
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S. (TRATCELL91M1)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	193 119	Turcja	2 142	1 602	2,74%				
KARDEMIR KARABUK DEMIR CELIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKRDMR91G7)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	122 169	Turcja	270	178	0,30%				
PETKIM PETROKIMYA HOLDING A.S. (TRAPETKM91E0)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	165 891	Turcja	262	436	0,75%				
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI A.S. (TREPEGS00016)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL - EQUITY MARKET	7 794	Turcja	229	228	0,39%				
SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	78 637	Turcja	274	316	0,54%				
ENERJISA ENERJI ANONIM SIRKETI (TREENSA00014)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	42 004	Turcja	242	150	0,28%				
Nienotowane na aktywnym rynku												
<b>Suma:</b>						<b>26 397</b>	<b>21 214</b>	<b>38,29%</b>				



**TABELA UZUPELNIAJĄCA**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Wartość wg ceny nabycia w tys.	Liczba	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-	-	-	-
32 965	-	32 143	54,99%
22 351	45 000	22 427	38,37%
6 262	100 000	5 710	9,77%
4 352	35 000	4 006	6,85%
-	-	-	-
32 965	-	32 143	54,99%

**TABELA DODATKOWA**

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 9B USTAWY

Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
3 000	5,14%
3 787	6,48%
1 717	2,93%
8 504	14,55%

GRUPA KAPITAŁOWA HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.

GRUPA KAPITAŁOWA KOC HOLDING A.S.

GRUPA KAPITAŁOWA TURKIE IS BANKASI A.S.

Suma:

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>58 451</b>	<b>55 570</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 027	6 190
2) Należności	67	260
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	53 357	49 120
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 439</b>	<b>598</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>56 012</b>	<b>54 972</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>115 135</b>	<b>112 757</b>
1) Kapitał wpłacony	1 250 275	1 204 601
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 135 140	-1 091 844
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-53 118</b>	<b>-50 503</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 667	-14 491
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38 451	-36 012
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-8 005</b>	<b>-7 282</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>56 012</b>	<b>54 972</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>534 071,6646</b>	<b>512 466,1828</b>
A	534 071,6646	512 466,1828
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>104,88</b>	<b>107,27</b>
A	104,88	107,27

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>831</b>	<b>1 221</b>	<b>844</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	599	961	838
Przychody odsetkowe	20	42	14
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	67	-	-
Pozostałe	145	218	92
Kick back	141	216	91
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 007</b>	<b>2 276</b>	<b>1 123</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	916	1 881	970
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	15	31	16
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	7	12	6
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	60	88	48
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1	3	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	239	66
Pozostałe	8	22	14
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 007</b>	<b>2 276</b>	<b>1 123</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-176</b>	<b>-1 055</b>	<b>-179</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 182</b>	<b>-19 385</b>	<b>-11 694</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 439	-2 037	1 217
- z tytułu różnic kursowych	-31	-5 219	-3 012
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 277	-17 348	-12 911
- z tytułu różnic kursowych	-1 682	94	1 041
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-1 338</b>	<b>-20 440</b>	<b>-11 873</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-2,50	-39,89	-34,99

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		54 972		71 724	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-1 338		-20 440	
a) przychody z lokat netto		-176		-1 055	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-2 439		-2 037	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 277		-17 348	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 338		-20 440	
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)		2 378		3 688	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		45 674		87 741	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-43 296		-84 053	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		1 040		-16 752	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		56 012		54 972	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		52 761		46 918	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		419 601,0541		749 297,5835	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		397 995,5723		657 755,0074	
Saldo zmian		21 605,4818		91 542,5761	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie					
A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 123 171,5387		6 703 570,4826	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		6 589 099,8721		8 191 104,2998	
Saldo zmian		534 071,6666		512 466,1828	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
A		107,27		170,40	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A		104,88		107,27	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)					
A		-4,49%		-37,05%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		90,93	2019-05-22	85,31	2018-08-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A		123,61	2019-01-31	173,73	2018-01-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A		104,88	2019-06-30	107,27	2018-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>		3,85%		4,85%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,50%		4,01%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla depozytariusza		0,06%		0,07%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,23%		0,19%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-	

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR TURCJA**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Turcja obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.



4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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.



## Investors

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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Turcja w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### **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 wierzycelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>67</b>	<b>260</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	42	231
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	25	29
Kick back	25	28

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 439</b>	<b>598</b>
Z tytułu nabytych aktywów	1 125	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 112	375
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	183	220
Pozostałe składniki zobowiązań	19	3

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	5 027	-	6 190
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	5 027	-	6 190
EUR	285	1 125	6	27
PLN	3 892	3 892	6 035	6 035
TRY	16	10	98	69
USD	-	-	16	59

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	7	31	15	64
PLN	4 410	4 410	4 399	4 399
TRY	261	169	128	103
USD	3	11	2	8



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 027	8,60%	6 190	11,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 027</b>	<b>8,60%</b>	<b>6 190</b>	<b>11,14%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	5 094	8,72%	6 450	11,61%
Środki na rachunkach bankowych	5 027	8,60%	6 190	11,14%
Należności	67	0,12%	260	0,47%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 027	8,60%	6 190	11,14%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	5 027	8,60%	6 190	11,14%
Środki na rachunkach bankowych	5 027	8,60%	6 190	11,14%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	55 642	-	-	49 244	-
EUR	8 095	34 418	58,88%	8 014	34 458	62,01%
Środki na rachunkach bankowych	265	1 125	1,92%	8	27	0,05%
Należności	6	25	0,04%	7	28	0,05%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 559	32 143	54,99%	8 001	34 403	61,91%
Zobowiązania	265	1 125	1,93%	-	-	-
TRY	32 751	21 224	36,31%	20 803	14 786	26,60%
Środki na rachunkach bankowych	16	10	0,02%	98	69	0,12%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	32 735	21 214	36,29%	20 705	14 717	26,48%

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	58 451	-	55 570
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	5 027	-	6 190
EUR	265	1 125	6	27
PLN	3 892	3 892	6 035	6 035
TRY	16	10	98	69
USD	-	-	16	59
2) Należności	-	67	-	260
EUR	6	25	7	28
PLN	42	42	232	232
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	53 357	-	49 120
EUR	7 559	32 143	8 001	34 403
TRY	32 735	21 214	20 705	14 717
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	265	2 439	-	598
EUR	1 314	1 125	-	-
PLN	-	1 314	598	598

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30			od 2018-01-01 do 2018-12-31			od 2018-01-01 do 2018-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	185	1 165	-	-	5 191	313	-	2 971
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialność ią	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne	164	-	517	-	-	28	-	-	41
Inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	407	-	-	-	662	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	-2 419	1 277	-2 702	-10 900	1 142	-12 910
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-2 277	1 458	13	-2 035	1 659	-5 578
Prawa poboru	-	-	237	-	237	-
Akcje	-142	-181	-2 952	-8 865	-754	-7 332
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-20	-	665	-6 448	75	-1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	641	-6 448	-	-
Instrumenty pochodne	-20	-	24	-	75	-1
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-2 439</b>	<b>1 277</b>	<b>-2 037</b>	<b>-17 348</b>	<b>1 217</b>	<b>-12 911</b>

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	916	1 881	970
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>916</b>	<b>1 881</b>	<b>970</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	58 012	54 972	71 724	72 282
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
<b>A</b>	<b>104,88</b>	<b>107,27</b>	<b>170,40</b>	<b>151,98</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR TURCJA**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

**3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANymi UJAWNIONymi W  
JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANyCH  
FINANSOWYCH A UPREDNIO SPORZĄDZONymi I OPUBLIKOWANymi JEDNOSTKOWymi  
SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU**

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Investor Turcja jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: DWS Turkei - 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 8 355 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 9 726 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 119 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 8 544 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
OBLIGACJI KORPORACYJNYCH**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	90	89	90	89
Dłużne papiery wartościowe	1 189	1 200	634	640
Instrumenty pochodne	-	42	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 003	7 024	183	174
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nienależności	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>8 282</b>	<b>8 355</b>	<b>907</b>	<b>903</b>
			<b>82,79%</b>	<b>75,83%</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 LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj ilatu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywne rynek nieregulowany											90	89	0,89%
Aktywne rynek regulowany													
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	Aktywne rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-04- 28	2,57	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	35	35	34	0,34%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	Aktywne rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-10- 16	2,66	Hipoteczny	Na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 października 2008r., oraz Suplementu z dnia 10 kwietnia 2015r.	1000	55	55	55	0,55%
Nienotowane na aktywnym rynku													
Suma:											90	89	0,89%

TABELA 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
O terminie wykupu do 1 roku									50	51	0,50%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									50	51	0,50%
Nienotowane na aktywnym rynku									50	51	0,50%
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	50	50	51	0,50%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									1 139	1 149	11,39%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									1 139	1 149	11,39%
Aktywny rynek nieregulowany									860	868	8,60%
ALIOR BANK S.A. SERIA C (PLMRTM00034)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	5,89%	10 000	8	84	82	0,82%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR0102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	5,29%	1 000	21	23	22	0,22%
ORBIS S.A. SERIA ORB B 290721 (PLORBIS00055)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ORBIS S.A.	Polska	2021-07-29	2,84%	1 000	20	20	20	0,20%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRYS00011)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2021-04-16	6,19%	1 000	45	46	46	0,46%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PF (PLGHLMC00313)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2021-12-28	6,09%	1 000	30	30	30	0,30%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A.	Polska	2027-07-29	3,59%	100 000	1	102	104	1,02%
PKO BP S.A. SERIA OP0827 (PLPKO0000089)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2027-08-28	3,34%	100 000	1	100	103	1,01%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykup	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK PEKAO S.A.	Polska	2027-10-29	3,31%	1 000	200	202	205	2,03%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PH (PLGHLIMC00347)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2020-12-07	5,29%	1 000	200	204	205	2,03%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PK (PLGHLIMC00370)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-02-28	6,29%	1 000	50	49	51	0,51%
Aktywny rynek regulowany MFINANCE FRANCE SA 2 2021/1/28 (XS1143974159) Nienotowane na aktywnym ryнку	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MFINANCE FRANCE SA	Francja	2021-11-26	2,00%	4 262	7	29	31	0,31%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. SERIA B (PLKGHM000041)	Nierobowane na aktywnym ryнку	Nie dotyczy	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Polska	2029-08-27	3,44%	1 000	250	250	250	2,48%
<b>Suma:</b>									<b>1 189</b>	<b>1 200</b>	<b>11,89%</b>

INWESTOR PARASOL SFIO SUBFUNDUSZ INWESTOR OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitant (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 nier regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	42	0,42%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	42	0,42%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	126 500	-	1	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	37 900	-	1	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	616 685	-	9	0,09%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 038 075	-	30	0,30%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	37 300	-	1	0,01%
<b>Suma:</b>							-	42	0,42%

TABELA UZUPELNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą									
Aktywny rynek nierozregulowany	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 regulowany						7 003	7 024	69,59%	
ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF (IE00B4PY7Y77)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	Irlandia	5 100	2 013	1 959	19,41%	
ISHARES USD CORPORATE BOND UCITS ETF (IE0032895942)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES USD CORPORATE BOND UCITS ETF	Irlandia	4 500	1 934	2 000	19,81%	
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF (IE00B88F4758)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	Irlandia	4 400	1 984	1 966	19,48%	
LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND (LU1829219127)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND	Francja	1 688	1 082	1 099	10,89%	
Nierozregulowane na aktywnym rynku						-	-	-	
<b>Suma:</b>						<b>7 003</b>	<b>7 024</b>	<b>69,59%</b>	

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		
Grupa kapitałowa mBanku S.A.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	120	1,20%
	413	4,09%
<b>Suma:</b>	<b>533</b>	<b>5,29%</b>

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>10 094</b>	<b>1 191</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84	255
2) Należności	455	33
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 200	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 012	852
- dłużne papiery wartościowe	899	589
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	343	51
- dłużne papiery wartościowe	301	51
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>368</b>	<b>9</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>9 726</b>	<b>1 182</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>9 575</b>	<b>1 150</b>
1) Kapitał wpłacony	17 792	3 983
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 217	-2 833
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>79</b>	<b>38</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	44	59
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35	-21
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>72</b>	<b>-6</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</b>	<b>9 726</b>	<b>1 182</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>		
A	93 125,2817	11 563,2948
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	104,44	102,23
A	104,44	102,23



<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>115</b>	<b>51</b>	<b>30</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	88	7	3
Przychody odsetkowe	27	42	26
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1	1
Pozostałe	-	1	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>144</b>	<b>61</b>	<b>32</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	91	20	11
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	17	27	13
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	16	12	7
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	1	2	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	15	-	-
Pozostałe	3	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>14</b>	<b>28</b>	<b>14</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>130</b>	<b>33</b>	<b>18</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-15</b>	<b>18</b>	<b>12</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>134</b>	<b>-17</b>	<b>-11</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	56	-10	-5
- z tytułu różnic kursowych	-7	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	78	-7	-6
- z tytułu różnic kursowych	-83	14	15
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>119</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	1,28	0,09	0,09

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2018-01-01 do 2018-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 182	1 388
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	119	18
a) przychody z lokat netto	-15	-10
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	56	-7
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	78	1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	119	-
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)	8 425	-207
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	13 809	1 112
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-5 384	-1 319
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	8 544	-206
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 726	1 182
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 017	1 295
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	133 547,3588	10 882,7644
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	51 985,3719	12 916,0084
Saldo zmian	81 561,9869	-2 033,2440
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	173 089,3600	39 542,0012
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	79 984,0783	27 978,7064
Saldo zmian	93 125,2817	11 563,2948
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (¹)		
A	102,23	102,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	104,44	102,23
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
A	4,36%	0,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A	102,34	101,96
		2019-01-04
		2018-05-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
A	104,45	102,51
		2019-06-28
		2018-08-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	104,44	102,23
		2019-06-30
		2018-12-31



IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym <sup>(**)</sup> ( <sup>***</sup> ):		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,93%	4,71%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,05%	1,54%
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,57%	2,08%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,54%	0,93%
	-	-

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI KORPORACYJNYCH**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Obligacji Korporacyjnych obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Obligacji Korporacyjnych w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### **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 wierzycelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>455</b>	<b>33</b>
Z tytułu zbytych lokat	441	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	5
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	14	28
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	-	28

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>368</b>	<b>9</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	302	-
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	63	9
Pozostałe składniki zobowiązań	3	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	84	-	255
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	84	-	75
EUR	-	1	-	-
PLN	64	64	73	73
USD	5	19	-	2
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	-	-	180
PLN	-	-	180	180

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	6	28	0	1
PLN	1 373	1 373	177	177
USD	13	49	0	1

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	84	0,83%	255	21,37%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31	0,31%	31	2,60%
Dłużne papiery wartościowe	31	0,31%	31	2,60%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>115</b>	<b>1,14%</b>	<b>286</b>	<b>23,97%</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 PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	957	9,49%	647	54,33%
Dłużne papiery wartościowe	868	8,60%	558	46,84%
Listy zastawne	89	0,89%	89	7,49%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	301	2,98%	51	4,25%
Dłużne papiery wartościowe	301	2,98%	51	4,25%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 258</b>	<b>12,47%</b>	<b>698</b>	<b>58,58%</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	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	3 070	30,42%	1 017	85,34%
Środki na rachunkach bankowych	84	0,83%	255	21,37%
Należności	455	4,51%	33	2,79%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 200	11,88%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	988	9,80%	678	56,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	343	3,40%	51	4,25%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 200	11,88%	180	15,11%
IPOPEMA SECURITIES S.A.	1 200	11,88%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 200	11,88%	-	-
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	-	180	15,11%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	180	15,11%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	7 518	-	-	207	-
EUR	791	3 376	33,45%	14	63	5,31%
Środki na rachunkach bankowych	-	1	0,01%	-	-	-
Należności	63	268	2,65%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	728	3 096	30,68%	14	63	5,31%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	11	0,11%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-
USD	1 102	4 142	41,03%	38	144	12,09%
Środki na rachunkach bankowych	5	19	0,19%	-	2	0,15%
Należności	36	133	1,31%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 061	3 959	39,22%	38	142	11,94%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	31	0,31%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2019-06-30						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne								
Forward								
Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-126 500,00	2019-07-15	-126 500,00	2019-07-15	2019-07-15
Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-37 900,00	2019-07-15	-37 900,00	2019-07-15	2019-07-15
Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	-816 665,00	2019-07-15	-816 665,00	2019-07-15	2019-07-15
Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	30	-1 038 075,00	2019-07-15	-1 038 075,00	2019-07-15	2019-07-15
Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-37 300,00	2019-07-16	-37 300,00	2019-07-16	2019-07-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2018-12-31						
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								
Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-14 700,00	2019-01-10	-14 700,00	2018-01-10	2018-01-10
Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-26 050,00	2019-01-10	-26 050,00	2019-01-10	2019-01-10
Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-12 000,00	2019-01-11	-12 000,00	2019-01-11	2019-01-11

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>1 200</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	1 200	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	10 094	-	1 191
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	84	-	255
EUR	-	1	-	-
PLN	64	64	253	253
USD	5	19	-	2
2) Należności	-	455	-	33
EUR	83	288	-	-
PLN	54	54	33	33
USD	36	133	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 200	-	-
PLN	1 200	1 200	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	8 012	-	852
EUR	721	3 065	7	32
PLN	89	89	89	89
USD	1 061	3 959	38	142
- dłużne papiery wartościowe	-	889	-	589
EUR	7	31	7	31
PLN	888	888	558	558
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	343	-	51
EUR	-	11	-	-
USD	-	31	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	301	-	51
PLN	301	301	51	51
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	368	-	9
PLN	368	368	9	9

NOTA-φ II DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30			od 2018-01-01 do 2018-12-31			od 2018-01-01 do 2018-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnia różnica kursowa niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	1	-	-	1	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialność ią	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	7	83	13	-	-	14	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksla	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nienuchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	-9	36	2	-5	2	3
Dłużne papiery wartościowe	1	7	2	-6	2	-2
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-10	29	-	1	-	5
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	65	42	-12	-2	-7	-9
Instrumenty pochodne	65	42	-12	-2	-6	-9
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-1	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>56</b>	<b>78</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	7	20	10
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	4	6	3
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	3	2	1
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	3	2	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	45	19	10
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	46	1	1
Suma:	91	20	11

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	9 726	1 182	1 388	1 481
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	104,44	102,23	102,11	100,80

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR OBLIGACJI KORPORACYJNYCH**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 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 SUBFUNDUSZU**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 2 597 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 619 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 41 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 566 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
OBLIGACJI RYNKÓW  
WSCHODZĄCYCH PLUS**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 180	1 207	591	600
Instrumenty pochodne	-	5	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 352	1 385	442	395
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 532</b>	<b>2 597</b>	<b>1 033</b>	<b>985</b>
		<b>98,27%</b>		<b>38,96%</b>
				<b>56,25%</b>
				<b>83,21%</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 UZUPEŁNIAJĄCA DUŻYNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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											
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Bony pieniężne									1 180	1 207	45,67%
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Aktywne rynek nieregulowany									1 180	1 207	45,67%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywne rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Poliska	2023-10-25	4,00%	1 000	250	275	278	10,53%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywne rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Poliska	2024-01-25	1,78%	1 000	60	59	60	2,28%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywne rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Poliska	2025-07-25	3,25%	1 000	90	96	99	3,72%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywne rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Poliska	2026-07-25	2,50%	1 000	300	298	312	11,81%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywne rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Poliska	2021-07-25	1,75%	1 000	100	98	102	3,86%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywne rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Poliska	2022-11-25	1,78%	1 000	150	147	150	5,69%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywne rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Poliska	2024-04-25	2,50%	1 000	200	207	206	7,78%
<b>Suma:</b>									<b>1 180</b>	<b>1 207</b>	<b>45,67%</b>

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	5	0,21%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	40 000	-	5	0,21%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	40 000	-	1	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-18 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	50 000	-	2	0,08%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	20 000	-	1	0,04%
Suma:							-	5	0,21%

TABELA UZUPELNIJAJACA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą									
Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Aktywny rynek nierelutowany						1 352	1 385	52,39%	
ISHARES EMERGING MARKETS LOCAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES EMERGING MARKETS LOCAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF	Irlandia	2 000	452	462	17,47%	
ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF (IE00B2NPKV68)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF	Irlandia	1 100	447	463	17,52%	
SPDR BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF (IE00B4613386)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	SPDR BARCLAYS EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF	Irlandia	1 700	453	460	17,40%	
Nienotowane na aktywnym rynku									
<b>Suma:</b>						<b>1 352</b>	<b>1 385</b>	<b>52,39%</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 jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-					
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-					
Składniki bez gwarancji		-	-	-					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-					
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	1 150	1 180	1 207	45,67%					
<b>Suma:</b>	<b>1 150</b>	<b>1 180</b>	<b>1 207</b>	<b>45,67%</b>					

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 643</b>	<b>1 067</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	41
2) Należności	21	31
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 592	995
- dłużne papiery wartościowe	1 207	600
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>24</b>	<b>14</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>2 619</b>	<b>1 053</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>2 612</b>	<b>1 087</b>
1) Kapitał wpłacony	5 798	2 015
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 176	-928
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-54</b>	<b>2</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-20	-1
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-34	3
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>61</b>	<b>-36</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 619</b>	<b>1 053</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>26 416,9220</b>	<b>10 867,2785</b>
A	26 416,9220	10 867,2785
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>99,12</b>	<b>96,91</b>
A	99,12	96,91

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>42</b>	<b>34</b>	<b>17</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	24	19	9
Przychody odsetkowe	18	14	7
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1	1
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>80</b>	<b>57</b>	<b>29</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	43	18	9
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	14	27	13
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	1	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	14	11	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	8	-	-
Pozostałe	2	1	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>19</b>	<b>29</b>	<b>14</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>61</b>	<b>28</b>	<b>15</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-19</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>60</b>	<b>-30</b>	<b>-25</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-37	-20	-7
- z tytułu różnic kursowych	12	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	97	-10	-18
- z tytułu różnic kursowych	-29	30	30
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>41</b>	<b>-24</b>	<b>-23</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
<b>A</b>	<b>1,52</b>	<b>-2,20</b>	<b>-2,22</b>

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 053		1 049
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		41		-24
a) przychody z lokat netto		-19		6
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-37		-20
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		97		-10
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		41		-24
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)		1 525		28
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		3 773		154
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-2 248		-126
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		1 566		4
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 619		1 053
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 912		1 046
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		38 537,2285		1 573,0144
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		22 987,5850		1 284,0539
Saldo zmian		15 549,6435		288,9605
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		58 831,0287		20 293,8002
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		32 414,1067		9 426,5217
Saldo zmian		26 416,9220		10 867,2785
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		96,91		99,15
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		99,12		96,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		4,80%		-2,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		96,93	2019-05-09	95,37
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		99,25	2019-06-21	99,71
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		99,12	2019-06-30	96,91
				2018-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***)</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		5,54%		5,45%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		2,98%		1,72%
Oplaty dla depozytariusza		-		-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,97%		2,58%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,07%		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,97%		1,05%
		-		-

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR OBLIGACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH PLUS**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte neodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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.



## Investors

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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### **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 wierzycelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 =  $(Xa * La) / [(Xa * La) + (Xi * Li) + (Xp * Lp)] * 100$

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

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

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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>21</b>	<b>31</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	2
Z tytułu dywidend	2	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	19	29
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	19	29

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>24</b>	<b>14</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	24	10
Pozostałe składniki zobowiązań	-	4
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	4

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	25	-	41
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	25	-	41
EUR	-	-	-	-
PLN	25	25	40	40
USD	-	-	-	1

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	0	2	-	-
PLN	264	264	38	38
USD	7	27	2	8



<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>21</b>	<b>31</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	2
Z tytułu dywidend	2	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	19	29
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	19	29

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>24</b>	<b>14</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wysemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	24	10
Pozostałe składniki zobowiązań	-	4
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	4

<b>NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	<b>2019-06-30</b>		<b>2018-12-31</b>	
	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	-	25	-	41
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	25	-	41
EUR	-	-	-	-
PLN	25	25	40	40
USD	-	-	-	1

<b>NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>		<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	0	2	-	-
PLN	264	264	38	38
USD	7	27	2	8

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	25	0,93%	41	3,88%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	997	37,70%	389	36,47%
Dłużne papiery wartościowe	997	37,70%	389	36,47%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 022</b>	<b>38,63%</b>	<b>430</b>	<b>40,35%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zarokuponowe 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 (***) (***)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	210	7,97%	211	19,78%
Dłużne papiery wartościowe	210	7,97%	211	19,78%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>210</b>	<b>7,97%</b>	<b>211</b>	<b>19,78%</b>

(\*\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmienokuponowe 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	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	1 258	47,61%	672	63,01%
Środki na rachunkach bankowych	25	0,93%	41	3,88%
Należności	21	0,80%	31	2,88%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 207	45,67%	600	56,25%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	0,21%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 207	45,67%	600	56,25%
SKARB PAŃSTWA	1 207	45,67%	600	56,25%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 207	45,67%	600	56,25%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	1 392	-	-	398	-
EUR	108	460	17,40%	15	65	6,05%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	108	460	17,40%	15	65	6,05%
USD	249	932	35,28%	88	331	31,00%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	-	1	0,09%
Należności	1	2	0,08%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	248	925	34,99%	88	330	30,91%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	5	0,21%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2019-06-30							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego		Termin wykonania instrumentu pochodnego	
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												
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN	2019-07-15 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-40 000,00	2019-07-15	-40 000,00	2019-07-15	2019-07-15		
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN	2019-07-15 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-40 000,00	2019-07-15	-40 000,00	2019-07-15	2019-07-15		
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN	2019-07-16 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-50 000,00	2019-07-16	-50 000,00	2019-07-16	2019-07-16		
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN	2019-07-17 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-20 000,00	2019-07-17	-20 000,00	2019-07-17	2019-07-17		
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2018-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego		Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne												
Forward												
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN	2019-01-10 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-42 600,00	2019-01-10	-42 600,00	2019-01-10	2019-01-10		
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN	2019-01-11 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-40 000,00	2019-01-11	-40 000,00	2019-01-11	2019-01-11		

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	2 643	-	1 087
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	25	-	41
PLN	25	25	40	40
USD	-	-	-	1
2) Należności	-	21	-	31
PLN	19	19	31	31
USD	1	2	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 592	-	995
EUR	108	480	15	65
USD	248	925	88	330
- dłużne papiery wartościowe	-	1 207	-	600
PLN	1 207	1 207	600	600
5) Składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku, w tym:	-	5	-	-
USD	-	5	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	24	-	14
PLN	24	24	14	14

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30			od 2018-01-01 do 2018-12-31			od 2018-01-01 do 2018-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozda nia w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnoś cią	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12	-	29	-	30	-	30	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	-36	92	-4	-4	-	-1
Dłużne papiery wartościowe	-3	11	11	11	-	4
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-33	81	-15	-15	-	-5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1	5	-6	-6	-7	-17
Instrumenty pochodne	-1	5	-6	-6	-7	-17
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-37</b>	<b>97</b>	<b>-20</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>-18</b>

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	9	21	10
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	8	7	3
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	2	1	1
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	2	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	22	16	8
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	21	2	1
<b>Suma:</b>	<b>43</b>	<b>18</b>	<b>9</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	2 619	1 053	1 049	1 143
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	99,12	96,91	99,15	97,76



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR OBLIGACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH PLUS**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 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 SUBFUNDUSZU**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Akcji Spółek Wzrostowych wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 14 491 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 14 370 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 494 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 608 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI  
SPÓŁEK WZROSTOWYCH**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKILOKAT	2019-06-30		2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	9 526	13 736	87,20%	11 581	91,30%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	527	689	4,37%	570	4,31%
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	66	0,42%	7	0,06%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>10 053</b>	<b>14 491</b>	<b>91,99%</b>	<b>12 101</b>	<b>95,67%</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 ujemną wycenę. Instrumenty pochodne dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						9 526	13 736	87,20%
Aktywny rynek regulowany								
MABION S.A. (PLMBION00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 280	Polska	865	812	5,16%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 500	Polska	357	1 399	8,88%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)		Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	256	Stany Zjednoczone	25	157	1,00%
AMAZON.COM INC. (US0231351067)		Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	78	Stany Zjednoczone	271	551	3,50%
MICROSOFT CORP. (US5949181045)		Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	940	Stany Zjednoczone	329	470	2,98%
PALO ALTO NETWORKS INC. (US6974351057)		Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	465	Stany Zjednoczone	366	354	2,25%
MONCLER S.P.A. (IT0004985148)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	2 688	Włochy	196	426	2,71%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	780	Polska	329	310	1,97%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	368	Polska	85	127	0,80%
AIRWAY MEDIX S.A. (PLAIRWY00017)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	51	28	0,18%
ASM INTERNATIONAL N.V. (NL0000334118)		Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	1 200	Holandia	254	292	1,85%
IRIDIUM COMMUNICATIONS, INC. (US46269C1027)		Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	5 675	Stany Zjednoczone	186	493	3,13%
ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV00015)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 900	Polska	294	92	0,58%
WIRECARD AG (DE0007472080)		Aktywny rynek regulowany	XETRA	890	Niemcy	162	580	3,56%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 730	Polska	590	624	3,96%

INWESTOR PARASOL SFIO SUBFUNDUSZ INWESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emidenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UMT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005286108)	Aktywne rynek regulowany	XETRA	30 514	Niemcy	157	64	0,40%
ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079)	Aktywne rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	98	Stany Zjednoczone	330	395	2,51%
SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywne rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	851	Stany Zjednoczone	278	482	3,06%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC. (US8740541094)	Aktywne rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	865	Stany Zjednoczone	245	282	1,79%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywne rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 553	Polska	148	246	1,56%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywne rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	6 900	Stany Zjednoczone	778	782	4,97%
SHOPIFY INC. (CAB2509L1076)	Aktywne rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	371	Kanada	119	416	2,64%
XILINX INC. (US9889191015)	Aktywne rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 315	Stany Zjednoczone	640	579	3,67%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywne rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 725	Polska	434	889	4,37%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywne rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 832	Polska	198	633	4,02%
ABIOMED INC. (US0036641003)	Aktywne rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	187	Stany Zjednoczone	144	192	1,22%
NEW RELIC INC. (US64829B1008)	Aktywne rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 536	Stany Zjednoczone	390	496	3,15%
BROADCOM INC. (US11135F1012)	Aktywne rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	148	Stany Zjednoczone	142	157	1,00%
RAPID7 INC. (US7534221046)	Aktywne rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	2 023	Stany Zjednoczone	263	437	2,77%
PAYLOCITY HOLDING CORPORATION (US70438V1061)	Aktywne rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 042	Stany Zjednoczone	238	365	2,32%
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	Aktywne rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 140	Stany Zjednoczone	357	489	3,10%

INWESTOR PARASOL SFIO SUBFUNDUSZ INWESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE							Procentowy udział w aktywach ogółem	
Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.			
TIFFANY AND CO. (US8865471085)	Aktywny rynek regulowany	430	Stany Zjednoczone	141	150		0,95%	
CARBON BLACK, INC. (US14081R1032)	Aktywny rynek regulowany	3 000	Stany Zjednoczone	164	187		1,19%	
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-
Suma:							9 526	13 736
							-	87,20%

TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE							Procentowy udział w aktywach ogółem	
Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.			
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR (US01609W1027)	Aktywny rynek regulowany	902	Chiny	383	571		3,62%	
TENCENT HOLDINGS LTD ADR (US68032Q1094)	Aktywny rynek regulowany	700	Chiny	144	116		0,75%	
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-
Suma:							527	689
							-	4,37%



TABELA UZIPELNIAJĄCA 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 nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	198 000	-	66	0,42%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	125 000	-	2	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	1 307 900	-	35	0,22%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	876 000	-	25	0,16%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	35 000	-	2	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	19 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	119 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	119 000	-	66	0,42%
Suma:									

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 ADIUVO INVESTMENT S.A.			120	0,76%
Suma:			120	0,76%

BILANS	2019-06-30	2018-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>15 752</b>	<b>14 118</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	582	592
2) Należności	679	16
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 425	13 500
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	66	10
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 382</b>	<b>358</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>14 370</b>	<b>13 762</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>13 436</b>	<b>15 322</b>
1) Kapitał wpłacony	78 195	65 498
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-64 759	-50 176
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-3 504</b>	<b>-2 966</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 656	-2 586
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	152	-380
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 438</b>	<b>1 408</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>14 370</b>	<b>13 762</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	111 862,5021	128 357,5104
A	111 862,5021	128 357,5104
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	128,46	108,91
A	128,46	108,91

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>35</b>	<b>122</b>	<b>62</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	31	58	31
Przychody odsetkowe	4	15	5
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	49	26
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 114</b>	<b>1 757</b>	<b>1 342</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 052	1 661	1 293
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	16	31	16
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	2	4	2
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	36	54	27
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	5	-	-
Pozostałe	3	6	3
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 105</b>	<b>1 757</b>	<b>1 337</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 070</b>	<b>-1 635</b>	<b>-1 275</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 584</b>	<b>-1 744</b>	<b>2 083</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	532	-797	640
- z tytułu różnic kursowych	99	-92	-158
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 032	-947	1 443
- z tytułu różnic kursowych	-137	575	612
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>2 494</b>	<b>-3 379</b>	<b>808</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	22,30	-26,74	7,19

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		13 762		14 338
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		2 494		-3 379
a) przychody z lokat netto		-1 070		-1 635
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		532		-797
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		3 032		-947
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		2 494		-3 379
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)		-1 866		2 803
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		12 697		32 228
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-14 563		-29 425
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		608		-576
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		14 370		13 762
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		15 956		16 720
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		103 398,0723		241 003,4278
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		117 893,0806		228 229,2239
Saldo zmian		-14 495,0083		12 774,2039
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		637 960,4028		534 562,3305
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		526 097,9007		408 204,8201
Saldo zmian		111 862,5021		126 357,5104
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		108,91		126,23
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		128,46		108,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		36,20%		-13,72%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		105,86	2019-01-03	105,32
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		128,70	2018-04-29	145,78
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		128,46	2019-06-30	108,91
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):		14,08%		10,51%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		13,30%		9,93%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0,20%		0,19%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%		0,02%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,45%		0,32%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### ***Wartości szacunkowe***

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### **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 wierzycelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>679</b>	<b>16</b>
Z tytułu zbytych lokat	664	7
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3	-
Z tytułu dywidend	3	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	9	9
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	9

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 382</b>	<b>356</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	3
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 121	283
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	255	69
Pozostałe składniki zobowiązań	6	1

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	582	-	592
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	582	-	592
CHF	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-
EUR	-	1	1	4
PLN	577	577	579	579
USD	1	4	2	9

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	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	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-
EUR	1	6	3	13
PLN	855	855	1 468	1 468
USD	21	79	4	13

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	582	3,69%	592	4,19%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>582</b>	<b>3,69%</b>	<b>592</b>	<b>4,19%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	1 327	8,42%	618	4,39%
Środki na rachunkach bankowych	582	3,69%	592	4,19%
Należności	679	4,31%	16	0,12%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	66	0,42%	10	0,08%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	10 141	-	-	8 788	-
EUR	342	1 457	9,25%	327	1 413	9,99%
Środki na rachunkach bankowych	-	1	-	1	4	0,03%
Należności	26	110	0,70%	2	7	0,05%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	316	1 342	8,52%	324	1 400	9,90%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4	0,03%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	2	0,01%
USD	2 310	8 684	55,12%	1 980	7 375	52,24%
Środki na rachunkach bankowych	1	4	0,02%	2	9	0,06%
Należności	133	495	3,14%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 176	8 123	51,57%	1 958	7 355	52,09%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	62	0,39%	-	10	0,08%
Zobowiązania	-	-	-	-	1	0,01%

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2019-06-30								
Nowydzianryzowane 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										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-198 000,00	2019-07-15	-198 000,00	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-125 000,00	2019-07-15	-125 000,00	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	-1 307 900,00	2019-07-15	-1 307 900,00	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	-876 000,00	2019-07-15	-876 000,00	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-17 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-35 000,00	2019-07-17	-35 000,00	2019-07-17	2019-07-17	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	19 000,00	2019-07-15	19 000,00	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	119 000,00	2019-07-15	119 000,00	2019-07-15	2019-07-15	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-01 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-119 000,00	2019-07-01	-119 000,00	2019-07-01	2019-07-01	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2018-12-31									
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 zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward											
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-125 000,00	2019-01-10	-125 000,00	2019-01-10	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-9 000,00	2019-01-10	-9 000,00	2019-01-10	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-200 000,00	2019-01-10	-200 000,00	2019-01-10	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	20 000,00	2019-01-10	20 000,00	2019-01-10	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-800 000,00	2019-01-10	-800 000,00	2019-01-10	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-1 255 000,00	2019-01-10	-1 255 000,00	2019-01-10	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	45 000,00	2019-01-10	45 000,00	2019-01-10	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	50 000,00	2019-01-10	50 000,00	2019-01-10	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	85 000,00	2019-01-10	85 000,00	2019-01-10	2019-01-10	2019-01-10	



	2019-06-30		2018-12-31	
	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>		15 762		14 118
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		582		592
EUR	-	1	1	4
PLN	577	577	578	579
USD	1	4	2	9
2) Należności		679		16
EUR	28	110	2	7
PLN	74	74	9	9
USD	133	495	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-		-
4) Składniki lokat notowane na aktywim rynku, w tym:		14 425		13 500
EUR	316	1 342	324	1 400
PLN	4 960	4 960	4 745	4 745
USD	2 178	8 123	1 968	7 356
- dłużne papiery wartościowe		-		-
5) Składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku, w tym:		66		10
EUR	-	4	-	-
USD	-	62	-	10
- dłużne papiery wartościowe		-		-
6) Nieruchomości		-		-
7) Pozostałe aktywa		-		-
<b>II. Zobowiązania</b>		1 382		358
EUR	-	-	-	2
PLN	1 382	1 382	353	353
USD	-	-	-	1

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie a w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie a w tys.		
Akcje	99	134	550	92	570	158	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	3	45	-	42	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	551	2 959	-210	-798	876	1 849
Kwity depozytowe	8	108	-	-83	-	92
Akcje	543	2 851	-210	-715	876	1 757
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-19	73	-587	-149	-236	-406
Kwity depozytowe	-	15	-	-41	-	-14
Instrumenty pochodne	-19	58	-587	-108	-236	-392
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostała	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>532</b>	<b>3 032</b>	<b>-797</b>	<b>-847</b>	<b>640</b>	<b>1 443</b>

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2	-	-
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	7	-	5
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	7	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	276	669	301
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	776	992	992
<b>Suma:</b>	<b>1 052</b>	<b>1 661</b>	<b>1 293</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	14 370	13 762	14 338	4 384
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	128,46	108,91	126,23	104,89

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 DANymi FINANSOWYCH A UPREDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWymi SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Bezpiecznego Wzrostu wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 332 117 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 224 787 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 950 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 13 543 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR  
BEZPIECZNEGO WZROSTU**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**



TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30		2018-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	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.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcje	-	-	39	44	-	-	0,02%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	14 497	14 535	15 734	15 771	4,33%	15 771	5,62%
Dłużne papiery wartościowe	311 419	313 342	238 332	240 128	93,24%	240 128	85,56%
Instrumenty pochodne	-	186	-	14	0,06%	14	0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	4 000	4 054	9 000	9 056	1,21%	9 056	3,23%
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>329 916</b>	<b>332 117</b>	<b>263 105</b>	<b>265 011</b>	<b>98,84%</b>	<b>265 011</b>	<b>94,46%</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 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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											3 945	3 950	1,18%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA NPLZ-01 (PLBPHHP00218)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-09-10	2,17	Hipoteczny	Uchwała Zarządu Emitenta nr 124/2018 z dnia 13 sierpnia 2018 r., uchwała nr 143/2018 z dnia 27 sierpnia 2018 roku Zarządu Pekao Banku Hipotecznego S. A.	9175	430	3 945	3 950	1,18%
Aktywny rynek regulowany											10 552	10 585	3,15%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-04 (PLBPHHP00085)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-02-22	3,09	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 Ofensie Publicznej, Rozdział II (Zakres działania Banku) § 6 pkt 4 Statutu oraz Uchwała nr 1 NWZ z dnia 31 maja 2010 roku	1000	30	31	31	0,01%

TABELA UZUPELNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisyj	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-10- 16	2,66	Hipoteczny	Na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 października 2009r. oraz Suplementu z dnia 10 kwietnia 2015r.	1000	850	851	851	0,25%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 (PLPKOHP00025)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04- 28	2,37	Hipoteczny	Uchwała Zarządu Emitenta nr 150/2015 z dnia 21 lipca 2015r., uchwała Zarządu Emitenta nr 183/2015 z dnia 9 listopada 2015r., oraz uchwała Zarządu Emitenta nr 30/2016 z dnia 22 marca 2016r.	500000	1	503	505	0,15%

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-07- 28	2,72	Hipoteczny	Na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 października 2009r, uchwały Zarządu Emitenta nr 158/2014 z dnia 8 lipca 2014 r. oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 166/2014 z dnia 21 lipca 2014 r.	1000	150	150	152	0,05%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-13 (PLBPHHP00176)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY BONDSPOT	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-08- 24	0,519	Hipoteczny	Na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego z dnia 24 sierpnia 2010 roku i Suplementu z dnia 17 września 2015 roku oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 153/2015 z dnia 04 września 2015 r.	4252	50	217	213	0,06%

TABELA UZUPELNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 (PLPKOHP00041)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05- 18	2,41	Hipoteczny	Uchwała Zarządu Emitenta nr 150/2015 z dnia 21 lipca 2015r., uchwała Zarządu Emitenta nr 183/2015 z dnia 9 listopada 2015r. oraz Uchwała Zarządu Emitenta nr 57/2017 z dnia 24 kwietnia 2017r.	500000	1	500	503	0,15%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 5 (PLPKOHP00058)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-09- 10	2,69	Hipoteczny	Uchwała Zarządu Emitenta nr 150/2015 z dnia 21 lipca 2015r., uchwała Zarządu Emitenta nr 183/2015 z dnia 9 listopada 2015r. oraz Uchwała Zarządu Emitenta nr 95/2017 z dnia 19 czerwca 2017r.	500000	1	500	513	0,15%

TABELA UZUPELNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-15 (PLBPH00192)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-08- 20	2,52	Hipoteczny	Na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 24 sierpnia 2010r., Suplementu z dnia 13 września 2017r. oraz uchwały Zarządu nr 128/2017 z dnia 01 września 2017 r.	1000	500	500	503	0,15%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA31 (PLRHNHP00573)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-08- 10	2,47	Hipoteczny	Uchwała Zarządu Emitenta nr 93/2016 z dnia 26 lipca 2016 r., uchwała Zarządu Emitenta nr 62/2017 z dnia 19 września 2017 r.	100000	13	1 300	1 302	0,39%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 (PLRHNHP00607)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY BONDSPOT	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-06- 10	2,3	Hipoteczny	Uchwała Zarządu Emitenta nr 93/2016 z dnia 26 lipca 2016 r., uchwała Zarządu Emitenta nr 38/2018 z dnia 12 czerwca 2018 r.	100000	45	4 500	4 506	1,34%

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 9 (PLPKOHP00080)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-07-25	2,34	Hipoteczny	Uchwala Zarządu Emitenta nr 150/2015 z dnia 21 lipca 2015 r., uchwała Zarządu Emitenta nr 183/2015 z dnia 9.11.2015 r., zmieniona uchwałą Zarządu Emitenta nr 145/2017 z dnia 30.08.2017 r. oraz Uchwala Zarządu Emitenta nr 88/2018 z dnia 24 lipca 2018 roku	500000	3	1 500	1 506	0,45%
Nienotowane na aktywnym rynku													
Suma:											14 497	14 535	4,33%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DUŻYNE 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									32 268	32 474	9,67%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku									3 800	3 845	1,15%
Nienotowane na aktywnym rynku									3 800	3 845	1,15%
Nienotowane na aktywnym rynku	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VOLKSWAGEN BANK GMBH	Polska	2020-04-24	3,02%	100 000	3	300	302	0,09%
Nierotowane na aktywnym rynku	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	2019-07-22	2,02%	1 000	2 000	2 000	2 038	0,61%
Nierotowane na aktywnym rynku	Nierotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2020-04-27	2,02%	1 000	1 500	1 500	1 505	0,45%
Obligacje									28 468	28 629	8,52%
Aktywny rynek nieretulowany									8 065	8 088	2,41%
Aktywny rynek nieretulowany	Aktywny rynek nieretulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2019-11-04	2,69%	100 000	20	2 015	2 014	0,60%
Aktywny rynek nieretulowany	Aktywny rynek nieretulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FAMUR S.A.	Polska	2020-01-13	4,79%	1 000	1 000	1 025	1 027	0,31%
Aktywny rynek nieretulowany	Aktywny rynek nieretulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-06-12	3,69%	10 000	100	1 017	1 007	0,30%
Aktywny rynek nieretulowany	Aktywny rynek nieretulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2020-03-31	3,75%	4 252	150	642	644	0,19%
Aktywny rynek nieretulowany	Aktywny rynek nieretulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2020-04-21	2,79%	1 000	1 600	1 613	1 617	0,48%
Aktywny rynek nieretulowany	Aktywny rynek nieretulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2020-04-27	4,10%	425	1 000	423	428	0,13%
Aktywny rynek nieretulowany	Aktywny rynek nieretulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2020-06-14	3,75%	4 252	150	630	639	0,19%



TABELA UZUPELNIAJĄCA DKUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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
GRIFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O. SERIA 3A (PLGRFRL00033)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GRIFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-12-30	6,22%	100 000	7	700	712	0,21%
Aktywny rynek regulowany									9 489	9 601	2,85%
REPUBLIC OF CROATIA 6.75 2019/11/05 (XS0464257152)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	REPUBLIKA CHORWACJI	Chorwacja	2019-11-05	6,75%	3 734	1 100	4 274	4 207	1,25%
HUNGARY 6.25 2020/01/29 (US445545AD87)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	WĘGRY	Węgry	2020-01-29	6,25%	3 734	500	1 827	1 956	0,58%
MOL GROUP FINANCE SA 6.25 2019/09/26 (XS0834435702)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MOL GROUP FINANCE SA	Luksemburg	2019-09-26	6,25%	3 734	900	3 388	3 438	1,02%
Nienotowane na aktywnym rynku									10 914	10 940	3,26%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A. SERIA 808 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2019-07-19	2,94%	10 000	25	252	250	0,07%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB00034 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2020-05-05	2,99%	100 000	2	204	201	0,06%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A. SERIA 811 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2019-10-16	2,88%	10 000	50	500	500	0,15%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A. SERIA 819 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2020-04-27	2,92%	10 000	50	500	500	0,15%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A. SERIA 826 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2020-04-23	2,69%	10 000	150	1 500	1 501	0,45%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA O-PBH- 001 (PLBPHIP00228)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-09-18	2,17%	10 000	150	1 500	1 501	0,45%
PEKAO LEASING SP. Z O.O. SERIA PEKAL028 020819 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	Polska	2019-06-02	-	10 000	400	3 958	3 985	1,19%
SANTANDER FACTORING SP. Z O.O. SERIA D (PLBZFKT00043)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER FACTORING SP. Z O.O.	Polska	2019-10-18	2,09%	1 000	2 500	2 500	2 502	0,74%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									279 151	280 868	83,57%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									1 500	1 509	0,45%

INVESTOR PARASOL SFIO SUBFUNDUSZ INWESTOR BEZPIECZNEGO WZROST

TABELA UZUPENIAJĄCA DUŻYNE 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 obcięty bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									1 500	1 509	0,45%
VOLKSWAGEN BANK GMBH CD/2017/0016 (PLVWGBP00191)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VOLKSWAGEN BANK GMBH	Polska	2020-10-26	2,82%	100 000	10	1 000	1 005	0,30%
VOLKSWAGEN BANK GMBH CD/2017/0013 (PLVWGBP00175)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VOLKSWAGEN BANK GMBH	Polska	2020-07-02	3,02%	100 000	5	500	504	0,15%
Obligacje									277 651	279 359	83,12%
Aktywny rynek nieregulowany									115 718	116 763	34,71%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-09-23	5,75%	1 000	3 000	3 493	3 504	1,04%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	4,00%	1 000	4 000	4 403	4 453	1,32%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,79%	1 000	5 000	4 979	5 017	1,49%
ALIOR BANK S.A. SERIA F (PLALIOR00084)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	4,93%	1 000	1 400	1 477	1 418	0,42%
ALIOR BANK S.A. SERIA C (PLMRTMB000034)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	5,89%	10 000	10	107	103	0,03%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	5,29%	1 000	440	462	461	0,14%
KRUK S.A. SERIA Z1 (PLKRK0000341)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	4,82%	1 000	200	202	201	0,06%
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	814	814	0,24%
ALIOR BANK S.A. SERIA I (PLALIOR00136)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-12-06	5,14%	1 000	520	560	549	0,16%

TABELA 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
ORBIS S.A. SERIA ORB B 280721 (PLORBIS00055)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ORBIS S.A.	Polska	2021-07-29	2,84%	1 000	380	365	388	0,12%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-11-25	1,79%	1 000	2 000	1 984	2 005	0,60%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA Q (PLRNSER00169)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2020-07-29	5,29%	1 000	100	101	103	0,03%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-04-25	2,25%	1 000	10 000	10 242	10 190	3,03%
DOM DEVELOPMENT S.A. SERIA DOMDE6151121 (PLDMV100061)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-11-15	3,54%	1 000	1 000	1 017	1 008	0,30%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PG (PLGHLMCO00339)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-03-16	8,09%	1 000	1 300	1 315	1 344	0,40%
MLP GROUP S.A. SERIA A (PLMLPGR00033)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MLP GROUP S.A.	Polska	2022-05-11	3,12%	4 252	370	1 578	1 588	0,47%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 (PLECHIPS00225)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2021-03-31	4,69%	10 000	150	1 519	1 518	0,45%
KRUK S.A. SERIA AE1 (PLKRK0000507)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2022-05-10	3,59%	4 252	350	1 520	1 505	0,45%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	3,59%	100 000	70	7 127	7 241	2,15%
ALIOR BANK S.A. SERIA J (PLALIOR00201)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2020-08-11	2,98%	1 000	500	500	509	0,15%
PKO BP S.A. SERIA OP0827 (PLPKO0000699)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2027-08-28	3,34%	100 000	80	8 077	8 201	2,44%

INWESTOR PARASOL SFIO SUBFUNDUSZ INWESTOR BEZPIECZNEGO WZROST

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabytą w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-01-25	2,50%	1 000	15 000	15 348	15 507	4,61%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA B (PLHBRVS00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022-01-05	5,99%	1 000	780	780	810	0,24%
ALIOR BANK S.A. SERIA K (PLALIOR00219)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2025-10-20	4,49%	1 000	4 000	4 089	4 194	1,25%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK PEKAO S.A.	Polska	2027-10-29	3,31%	1 000	2 000	2 000	2 045	0,61%
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DINO POLSKA S.A.	Polska	2020-10-13	3,02%	1 000	800	801	809	0,24%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG000453)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027-12-07	4,09%	500 000	8	4 006	4 090	1,22%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	1,79%	1 000	20 000	19 334	19 471	5,79%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0121S016A (PL0000500237)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2021-01-25	2,03%	1 000	1 500	1 500	1 513	0,45%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 (PLECHPS00256)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2021-11-30	4,68%	10 000	125	1 268	1 255	0,37%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA R (PLRSER00177)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2021-05-24	4,64%	1 000	600	619	606	0,18%
PKO BP S.A. SERIA OP0328 (PLPKO0000107)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2028-03-06	3,29%	500 000	1	500	510	0,15%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA PLGTC032021 (PLGTC0000276)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2021-03-05	3,70%	4 252	100	419	436	0,13%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DKUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitant	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
ROBYG S.A. SERIA PA (PLROBYG00255)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2023-03-29	4,49%	1 000	1 500	1 500	1 517	0,45%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. SERIA F (PLBZ00000275)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2028-04-05	3,39%	500 000	5	2 500	2 530	0,75%
ATAL S.A. SERIA AH (PLATAL000111)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ATAL S.A.	Polska	2021-04-28	3,49%	1 000	1 200	1 199	1 207	0,36%
MLP GROUP S.A. SERIA B (PLMLPGR00041)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MLP GROUP S.A.	Polska	2023-05-11	2,52%	4 252	132	562	583	0,17%
BANK POLSKA KASA OIEKI S.A. SERIA B (PLPEKAO00297)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK PEKAO S.A.	Polska	2028-10-18	3,34%	500 000	3	1 500	1 528	0,45%
MBANK S.A. SERIA MBKO101028 (PLBREC0005193)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2028-10-10	3,59%	500 000	1	500	506	0,15%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA W (PLBIG0000461)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2029-01-30	4,09%	500 000	4	2 000	2 086	0,62%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGR0223S017A (PL0000500245)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2023-02-19	2,24%	1 000	800	800	808	0,24%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PL (PLGHLMC00396)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-03-28	6,28%	1 000	1 000	987	1 004	0,30%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA PLGTC042022 (PLGTC0000292)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2023-04-18	3,90%	4 252	150	642	643	0,19%
ATAL S.A. SERIA AP (PLATAL000137)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	3,69%	1 000	1 000	1 000	1 007	0,30%
Aktywny rynek regulowany									128 023	128 637	38,29%

INWESTOR PARASOL SFIO SUBFUNDUSZ INWESTOR BEZPIECZNEGO WZROST

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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 4 2021/03/23 (XS0543882085)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-03-23	4,00%	4 252	500	2 416	2 313	0,69%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2021/08/30 (XS1082680744)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-08-30	2,50%	4 252	866	3 999	3 957	1,18%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	1,79%	1 000	32 500	31 914	32 237	9,59%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA IDS1022 (PL0000500070)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2022-10-25	5,75%	1 000	250	293	288	0,09%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.25 2021/05/25 (XS1396780105)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2021-05-25	2,25%	1 000	700	721	711	0,21%
BZHOLDING ASA 2021/10/04 (NO0010775166)	Aktywny rynek regulowany	OSLO BORS ASA	BZHOLDING ASA	Norwegia	2021-10-04	7,00%	4 252	100	458	457	0,14%
MFINANCE FRANCE SA 1.398 2020/09/28 (XS1496343988)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MFINANCE FRANCE SA	Francja	2020-09-28	1,40%	4 252	116	508	506	0,15%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 6.25 2020/21/10 (XS0954674312)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	Węgry	2020-10-21	6,25%	3 734	800	3 191	3 169	0,94%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A. 0.75 2021/07/25 (XS1650147660)	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2021-07-25	0,75%	4 252	300	1 289	1 304	0,39%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2025/02/25 (XS1791421479)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2025-02-25	1,99%	1 000	5 000	5 003	5 020	1,49%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO 1.375 2025/06/01 (XS1829259008)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2025-06-01	1,38%	4 252	1 000	4 291	4 512	1,34%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	1,79%	1 000	60 000	59 614	59 745	17,78%
MBANK S.A. 1.058 2022/09/05 (XS1876097715)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MBANK S.A.	Polska	2022-09-05	1,06%	4 252	1 500	6 438	6 548	1,95%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. 0.75 2021/08/20 (XS1849525057)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2021-08-20	0,75%	4 252	1 000	4 307	4 328	1,29%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DUŻYNE 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 aktywnych ogółem
PKO FINANCE AB 4.63 28/09/2022 (XS0783934085)	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-08-26	4,63%	3 734	200	801	797	0,24%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2023/06/07 (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,50%	4 252	600	2 780	2 745	0,82%
Nienotowane na aktywnym rynku									33 812	33 959	10,12%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA R1 (PLB050000217)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-08-26	4,09%	1 000	100	102	101	0,03%
GMINA BRZESKO SERIA A14 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GMINA BRZESKO	Polska	2028-11-25	3,49%	1 000	20	21	21	0,01%
GMINA MIASTA ELBLĄG SERIA J13 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GMINA MIASTO ELBLĄG NA PRAWACH POWIATU	Polska	2024-11-08	3,09%	1 000	50	52	51	0,02%
MIASTO ZABRZE SERIA X 2013 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MIASTO ZABRZE	Polska	2024-06-26	2,91%	10 000	10	102	101	0,03%
MIASTO ZGORZELEC SERIA A15 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MIASTO ZGORZELEC	Polska	2024-08-12	2,89%	10 000	10	100	101	0,03%
MIASTO KRAKÓW SERIA KRAKOW 220731 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GMINA MIEJSKA KRAKÓW - MIASTO NA PRAWACH POWIATU	Polska	2031-07-22	2,94%	1 000	2 000	2 073	2 082	0,62%
BANK POCZTOWY S.A. SERIA C3 (PLBPCZT00086)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2027-08-18	4,29%	1 000	2 200	2 204	2 231	0,68%
CAN-PACK S.A. SERIA CANP11181229 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Polska	2029-12-19	3,49%	100 000	20	2 000	2 002	0,60%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB00040 (PLSNTND00133)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2022-10-07	2,69%	100 000	20	2 000	2 012	0,60%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A. SERIA 824 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2020-08-28	2,84%	10 000	120	1 201	1 201	0,36%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB00042 (PLSNTND00158)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2021-03-05	2,39%	100 000	5	500	504	0,15%

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 dział bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB00043 (PLSNTND00166)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2022-03-29	2,54%	100 000	10	1 000	1 006	0,30%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.25 2022/10/25 (XS0845917342)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2022-10-25	4,25%	10 000	132	1 457	1 429	0,42%
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A. SERIA CABPO36M202009 (PLCRDAG00041)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	Polska	2020-09-22	2,47%	500 000	1	500	500	0,15%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. SERIA PGE002210526 (PLPGER000089)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2028-05-21	2,99%	1 000	500	500	502	0,15%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	2031-06-04	3,49%	500 000	3	1 500	1 504	0,45%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA A (PLPHN0000030)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2023-06-05	4,19%	1 000	2 400	2 400	2 407	0,72%
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2019 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DINO POLSKA S.A.	Polska	2022-06-26	3,02%	100 000	12	1 200	1 200	0,36%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. SERIA B (PLKGHM000041)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Polska	2029-06-27	3,44%	1 000	11 000	11 000	11 003	3,27%
ENEA S.A. SERIA ENEA0624 (PLENEA000096)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	2,99%	100 000	40	4 000	4 001	1,19%
<b>Suma:</b>									<b>311 419</b>	<b>313 342</b>	<b>93,24%</b>



TABELA UZIPELNIAJĄCA 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							-	-	-
Aktywne rynek regulowany							-	-	-
Aktywne rynek nieregulowany							-	-	-
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywne rynek regulowany							-	-	0,06%
Aktywne rynek nieregulowany							-	-	-
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywne rynek regulowany							-	-	-
Aktywne rynek nieregulowany							-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Niewystandaryzowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	5 500 000	-	56	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Niewystandaryzowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	45 000	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Niewystandaryzowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 940 000	-	28	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-16 (-) (Krótka)	Niewystandaryzowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	45 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Niewystandaryzowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	190 000	-	2	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Niewystandaryzowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	2 622 000	-	70	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (Krótka)	Niewystandaryzowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	1 000 000	-	29	0,01%
<b>Suma:</b>							-	<b>186</b>	<b>0,06%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						4 000		4 054	1,21%
Lokata terminowa 1R 2018-10-31	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	PLN	2,0000%	1 000	1 000	1 013	1 013	0,30%
Lokata terminowa 12M 2018-10-25	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	PLN	2,0000%	1 000	1 000	1 014	1 014	0,30%
Lokata terminowa 1R 2019-10-25	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	PLN	2,0000%	1 000	1 000	1 014	1 014	0,31%
Lokata terminowa 1R 2019-10-29	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	PLN	2,0000%	1 000	1 000	1 013	1 013	0,30%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
<b>Suma:</b>						<b>4 000</b>		<b>4 054</b>	<b>1,21%</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 jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			1 827	1 956	0,58%
Obligacje		500	1 827	1 956	0,58%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			153 727	154 442	45,94%
Obligacje		152 000	153 727	154 442	45,94%
<b>Suma:</b>			<b>155 554</b>	<b>156 398</b>	<b>46,52%</b>

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.	15 185	4,52%
GRUPA KAPITAŁOWA SANTANDER BANK POLSKA S.A.	14 588	4,34%
GRUPA KAPITAŁOWA PKOBP	13 839	4,12%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	31 773	9,46%
<b>Suma:</b>	<b>75 385</b>	<b>22,44%</b>

BILANS	2019-06-30	2018-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>336 069</b>	<b>280 588</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 260	9 749
2) Należności	1 692	5 610
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	277 624	216 362
- dłużne papiery wartościowe	263 089	200 587
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 493	48 647
- dłużne papiery wartościowe	50 253	39 559
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>111 282</b>	<b>69 344</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>224 787</b>	<b>211 244</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>217 113</b>	<b>206 520</b>
1) Kapitał wpłacony	436 411	359 099
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-219 298	-152 579
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>5 949</b>	<b>3 509</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 252	3 542
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	697	-33
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 725</b>	<b>1 215</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>224 787</b>	<b>211 244</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 262 866,1824</b>	<b>2 155 826,1907</b>
A	2 262 866,1824	2 155 826,1907
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>99,34</b>	<b>97,99</b>
A	99,34	97,99

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 810</b>	<b>5 712</b>	<b>2 394</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	3 804	5 712	2 394
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	6	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 100</b>	<b>3 030</b>	<b>1 362</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 306	2 384	1 088
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	25	43	20
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	30	51	22
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	131	206	93
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	600	296	124
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	38	10
Pozostałe	8	11	5
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>35</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 100</b>	<b>2 991</b>	<b>1 327</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 710</b>	<b>2 721</b>	<b>1 067</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 240</b>	<b>505</b>	<b>475</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	730	-725	-320
- z tytułu różnic kursowych	29	13	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	510	1 230	795
- z tytułu różnic kursowych	-491	1 201	1 392
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>2 950</b>	<b>3 226</b>	<b>1 542</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	1,31	1,50	0,71

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		211 244		100 120
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		2 950		3 226
a) przychody z lokat netto		1 710		2 721
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		730		-725
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		510		1 230
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		2 950		3 226
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)		10 593		107 898
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		77 312		241 876
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-86 719		-134 078
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		13 543		111 124
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		224 787		211 244
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		214 125		187 827
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		784 384,0895		2 491 237,3617
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		677 344,0978		1 377 020,9665
Saldo zmian		107 039,9917		1 114 216,3952
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 515 031,0596		3 730 846,9701
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 252 164,8772		1 574 820,7794
Saldo zmian		2 262 866,1824		2 155 826,1907
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A				
		97,99		96,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A				
		99,34		97,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A				
		2,78%		1,95%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A				
	97,99	2019-01-09	96,12	2018-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A				
	99,35	2019-06-26	97,99	2018-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A				
	99,34	2019-06-30	97,99	2018-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym(**)(***):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,98%		1,61%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,02%		0,02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,12%		0,11%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR BEZPIECZNEGO WZROSTU**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Bezpiecznego Wzrostu obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### **Wartości szacunkowe**

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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.





## Investors

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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Bezpiecznego Wzrostu w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### **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 wierzycelności 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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		
	2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>		
Z tytułu zbytych lokat	1 692	5 810
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 537	5 467
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	153	86
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2	257

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		
	2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>		
Z tytułu nabytych aktywów	111 282	69 344
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	65 952	46 934
Z tytułu instrumentów pochodnych	44 246	21 297
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	18
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	598	717
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	-	-
Pozostałe składniki zobowiązań	473	338
	13	40

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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. Banki / waluty</b>				
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	2 260	-	9 749
EUR	-	2 260	-	9 749
PLN	-	2	-	-
USD	2 258	2 258	1 290	1 290
	-	-	2 250	8 459

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	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>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>				
EUR	-	-	-	-
PLN	5	22	4	18
USD	1 124	1 124	2 335	2 335
	3	10	8	28

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 260	0,67%	9 749	3,47%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	79 241	23,57%	52 487	18,70%
Dłużne papiery wartościowe	78 728	23,42%	52 487	18,70%
Listy zastawne	513	0,15%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 011	3,88%	18 013	6,42%
Depozyty	4 054	1,21%	9 058	3,23%
Dłużne papiery wartościowe	8 957	2,67%	8 957	3,19%
<b>Suma:</b>	<b>94 512</b>	<b>28,12%</b>	<b>80 249</b>	<b>28,59%</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 PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**)(***)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	186 383	59,02%	163 851	58,37%
Dłużne papiery wartościowe	184 361	54,84%	148 080	52,75%
Listy zastawne	14 022	4,18%	15 771	5,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41 296	12,31%	30 802	10,94%
Dłużne papiery wartościowe	41 296	12,31%	30 602	10,94%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>239 679</b>	<b>71,33%</b>	<b>194 453</b>	<b>69,31%</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	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	336 069	100,00%	280 544	99,98%
Środki na rachunkach bankowych	2 260	0,67%	9 749	3,47%
Należności	1 692	0,49%	5 810	2,07%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	277 824	82,58%	216 338	77,07%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	54 493	16,25%	48 647	17,37%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	154 442	45,94%	90 702	32,32%
SKARB PAŃSTWA	154 442	45,94%	90 702	32,32%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	154 442	45,94%	90 702	32,32%

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	33 418	-	-	30 027	-
EUR	7 838	33 418	9,96%	6 979	30 027	10,69%
Środki na rachunkach bankowych	-	2	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 838	33 329	9,93%	6 979	30 009	10,69%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	87	0,03%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	18	-

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



2019-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	56	-5 500 000,00	2019-07-15	-5 500 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-45 000,00	2019-07-15	-45 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	-1 940 000,00	2019-07-15	-1 940 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-16 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-45 000,00	2019-07-16	-45 000,00	2019-07-16	2019-07-16
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-190 000,00	2019-07-15	-190 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	70	-2 622 000,00	2019-07-15	-2 622 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29	-1 000 000,00	2019-07-15	-1 000 000,00	2019-07-15	2019-07-15

NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	2018-12-31									
	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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-45 000,00	2019-01-10	-45 000,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-208 250,00	2019-01-10	-208 250,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16	-6 655 000,00	2019-01-10	-6 655 000,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-11 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-45 000,00	2019-01-11	-45 000,00	2019-01-11	2019-01-11	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-567 000,00	2019-01-10	-567 000,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-2 840 000,00	2019-01-10	-2 840 000,00	2019-01-10	2019-01-10	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-02 (-)	Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	-2 250 000,00	2019-01-02	-2 250 000,00	2019-01-02	2019-01-02	

NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIAZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2019-06-30		2018-12-31	
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:				
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		44 246		21 297
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		44 246		21 297

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	338 089	-	280 588
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 260	-	9 749
EUR	-	2	-	-
PLN	2 258	2 258	1 290	1 290
USD	-	-	2 250	8 459
2) Należności	-	1 692	-	5 810
PLN	1 692	1 692	5 810	5 810
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	277 624	-	216 382
EUR	50	213	50	216
PLN	14 322	14 322	15 599	15 599
- dłużne papiery wartościowe	-	263 089	-	200 567
EUR	7 788	33 116	6 929	29 793
PLN	216 408	216 408	157 821	157 821
USD	3 635	13 567	3 445	12 953
5) Śkładniki lokat mianowane na aktywnym rynku, w tym:	-	54 493	-	48 047
EUR	-	87	-	-
PLN	4 054	4 054	9 056	9 056
USD	-	99	-	32
- dłużne papiery wartościowe	-	50 253	-	39 559
PLN	50 253	50 253	39 559	39 559
6) Nienależności	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	111 282	-	69 344
EUR	-	-	-	-
PLN	111 282	111 282	69 326	69 326

NOTA-8 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30			od 2018-01-01 do 2018-12-31			od 2018-01-01 do 2018-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery	29	2	489	13	6	1 195	10	1 382	-
wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
poходne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w	-	-	-	-	-	-	-	-	-
spółkach z	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ograniczoną	-	-	-	-	-	-	-	-	-
odpowiedzialność	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
emitowane przez	-	-	-	-	-	-	-	-	-
instytucje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
wspólnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
inwestowania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
mające siedzibę	-	-	-	-	-	-	-	-	-
za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nienależności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Szałki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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						
Dłużne papiery wartościowe	242	313	74	1 306	188	1 562
Liście zastawne	75	321	-137	1 368	-23	1 631
Akcje	3	-3	-	9	-	7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	164	-5	211	-71	211	-76
Instrumenty pochodne	488	197	-798	-76	-508	-767
Dłużne papiery wartościowe	503	171	-754	-104	-508	-781
Nieruchomości	-15	28	-45	28	-	14
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	730	510	-725	1 230	-320	795

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	6	5
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	5	6
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	26	22
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	-	2	2

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 062	2 268	1 088
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	244	116	-
<b>Suma:</b>	<b>1 306</b>	<b>2 384</b>	<b>1 088</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	224 787	211 244	100 120	728
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	99,34	97,99	96,12	93,03

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR BEZPIECZNEGO WZROSTU**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 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 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 SUBFUNDUSZU**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę

uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.



Warszawa, 28 sierpnia 2019 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Investor Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 2 069 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 394 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 109 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 053 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

**Zbigniew Wójtowicz**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Beata Sax**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Piotr Dziadek**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

**Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.**

**Katarzyna Skalska**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI  
RYNKÓW WSCHODZĄCYCH**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019  
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	2	-	-1
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	0,07%	-	-0,05%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 828	2 067	1 141	1 225
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 828</b>	<b>2 069</b>	<b>1 141</b>	<b>1 224</b>
		<b>80,73%</b>		<b>89,19%</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 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
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierulowany									
Nierulowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									0,07%
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierulowany									
Nierulowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (krótka)	Nierulowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	68 900			0,07%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-16 (-) (krótka)	Nierulowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	38 000			0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-) (krótka)	Nierulowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	325 000			0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-01 (-) (długa)	Nierulowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	35 360			
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-) (krótka)	Nierulowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	27 500			
<b>Suma:</b>									<b>0,07%</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 nierulowany								
Aktywny rynek regulowany								
DEUTSCHE INVEST I LATIN AMERICAN EQUITIES (LU0399356780)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I LATIN AMERICAN EQUITIES	Luksemburg	415	189	232	9,05%
DEUTSCHE INVEST I BRAZILIAN EQUITIES (LU0616858935)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I BRAZILIAN EQUITIES	Luksemburg	85	32	45	1,77%
DWS RUSSIA (LU0146864797)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DWS RUSSIA	Luksemburg	45	40	51	2,00%
DWS INDIA (LU0088770873)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DWS INDIA	Luksemburg	16	142	166	6,46%
DWS TURKEI (LU0209404259)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DWS TURKEI	Luksemburg	85	48	42	1,65%
<b>Suma:</b>								<b>80,68%</b>

**TABELA UZIPEKNIAJĄCA**  
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Nazwa rynku	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
DEUTSCHE INVEST I GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES (LU0210301635)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES	Luksemburg	395	359	413	18,11%
DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES (LU0273157635)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I CHINESE EQUITIES	Luksemburg	170	146	169	6,80%
DEUTSCHE INVEST I EMERGING MARKETS TOP DIVIDEND (LU0329760002)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DEUTSCHE INVEST I EMERGING MARKETS TOP DIVIDEND	Luksemburg	800	368	396	15,46%
ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS ETF (IE00BK4GZ66)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS ETF	India	1 000	106	106	4,13%
DWS INVEST II SICAV (LU0781233118)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	DWS INVEST II SICAV	Luksemburg	285	154	168	6,55%
DWS OSTEUROPA (LU0062756647)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE DUESSELDORF	DWS OSTEUROPA	Luksemburg	85	144	174	6,80%
DEUTSCHE INVEST I ASIAN SMALL/MID CAP (LU0238153390)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE DUESSELDORF	DEUTSCHE INVEST I ASIAN SMALL/MID CAP	Luksemburg	113	100	105	4,08%
Nierelowane na aktywnym rynku								
Suma:						1 928	2 067	80,66%

**TABELA DODATKOWA**

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy  
Kontrakt Forward Watura PLN FWD EUR/PLN 2019-07-01 (-)

Suma:	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-	-	-
Suma:	-	-

<b>BILANS</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 562</b>	<b>1 373</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	338	110
2) Należności	155	38
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 067	1 225
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>168</b>	<b>32</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>2 394</b>	<b>1 341</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>2 497</b>	<b>1 553</b>
1) Kapitał wpłacony	9 939	6 901
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 442	-5 348
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-344</b>	<b>-295</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-280	-240
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-64	-55
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>241</b>	<b>83</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 394</b>	<b>1 341</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	28 266,6867	17 108,9955
A	28 266,6867	17 108,9955
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	84,71	78,40
A	84,71	78,40

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-12-31</b>	<b>od 2018-01-01 do 2018-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>10</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	1	2	1
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	-
Pozostałe	9	15	9
Kick back	9	15	9
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>71</b>	<b>158</b>	<b>85</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	43	112	62
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	14	28	14
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	1	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	13	14	8
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	2	-
Pozostałe	1	1	1
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>20</b>	<b>29</b>	<b>14</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>51</b>	<b>129</b>	<b>71</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-40</b>	<b>-112</b>	<b>-61</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>149</b>	<b>-128</b>	<b>-70</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9	-68	-30
- z tytułu różnic kursowych	6	24	6
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	158	-62	-40
- z tytułu różnic kursowych	-17	46	80
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>109</b>	<b>-240</b>	<b>-131</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	3,87	-14,04	-6,80

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 341		1 746
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		109		-240
a) przychody z lokat netto		-40		-112
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-9		-66
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		158		-62
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		109		-240
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)		944		-165
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		3 038		1 737
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-2 094		-1 902
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		1 053		-405
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 394		1 341
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 043		1 731
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		36 111,0296		20 337,8472
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		24 953,3384		22 834,1758
Saldo zmian		11 157,6912		-2 496,3286
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		118 624,8456		82 513,8160
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		90 358,1589		65 404,8205
Saldo zmian		28 266,6867		17 108,9955
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		78,40		89,08
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		84,71		78,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		16,23%		-11,99%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		78,20	2019-01-03	76,79
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		86,94	2019-04-10	93,46
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		84,71	2019-06-30	78,40
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):</b>		<b>7,01%</b>		<b>9,13%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,24%		6,47%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		1,38%		1,62%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		0,06%
Usługi w zakresie rachunkowości		1,28%		0,81%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

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

(\*\*\*) Koszty Subfunduszu przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH**

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Akcji Rynków Wschodzących obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) 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).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

**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. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
  7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

#### **Wartości szacunkowe**

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

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

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 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 SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Akcji Rynków Wschodzących w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

#### **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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), 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		2019-06-30	2018-12-31
<b>Należności</b>		<b>155</b>	<b>38</b>
Z tytułu zbytych lokat		-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		133	-
Z tytułu dywidend		-	-
Z tytułu odsetek		-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-	-
<b>Pozostałe</b>		<b>22</b>	<b>38</b>
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych		-	29
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo		20	-
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych		-	8

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2019-06-30	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>		<b>168</b>	<b>32</b>
Z tytułu nabytych aktywów		151	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-	-
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		17	31
<b>Pozostałe składniki zobowiązań</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	338	-	110
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	338	-	110
EUR	-	-	-	-
PLN	338	338	110	110
USD	-	-	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	3	15	1	4
PLN	278	278	124	124
USD	0	1	1	3

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	338	13,21%	110	7,99%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>338</b>	<b>13,21%</b>	<b>110</b>	<b>7,99%</b>

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	495	19,34%	148	10,77%
Środki na rachunkach bankowych	338	13,21%	110	7,99%
Należności	155	6,06%	38	2,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	0,07%	-	0,02%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	338	13,21%	110	7,99%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	338	13,21%	110	7,99%
Środki na rachunkach bankowych	338	13,21%	110	7,99%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	2 116	-	-	1 178	-
EUR	497	2 116	82,54%	273	1 178	85,84%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	-	-	0,01%
Należności	-	2	0,07%	-	1	0,06%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	462	1 961	76,53%	273	1 178	85,69%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2	0,07%	-	-	0,01%
Zobowiązania	35	151	5,87%	-	1	0,05%

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

2019-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-68 900,00	2019-07-15	-68 900,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-38 000,00	2019-07-16	-38 000,00	2019-07-16	2019-07-16
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-325 000,00	2019-07-15	-325 000,00	2019-07-15	2019-07-15
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-07-01 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	35 360,00	2019-07-01	35 360,00	2019-07-01	2019-07-01
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-07-15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-27 500,00	2019-07-15	-27 500,00	2019-07-15	2019-07-15

2018-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-189 900,00	2019-01-10	-189 900,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-15 000,00	2019-01-11	-15 000,00	2019-01-11	2019-01-11
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-45 500,00	2019-01-10	-45 500,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-26 000,00	2019-01-10	-26 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	13 500,00	2019-01-10	13 500,00	2019-01-10	2019-01-10

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	2 562	-	1 373
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	338	-	110
PLN	338	338	110	110
2) Należności	-	155	-	38
EUR	-	2	-	1
PLN	153	153	37	37
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 067	-	1 225
EUR	482	1 961	273	1 176
USD	28	106	13	49
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2	-	-
EUR	-	2	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	168	-	32
EUR	35	151	-	1
PLN	17	17	31	31

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30			od 2018-01-01 do 2018-12-31			od 2018-01-01 do 2018-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6	-	17	24	46	-	6	80	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	-15	156	-37	-46	-3	8
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-15	156	-37	-46	-3	8
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6	2	-29	-16	-27	-48
Instrumenty pochodne	6	2	-29	-16	-27	-48
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-9</b>	<b>158</b>	<b>-66</b>	<b>-62</b>	<b>-30</b>	<b>-40</b>

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	10	20	10
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	9	7	3
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	1	2	1
Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy	1	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	36	69	40
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	7	43	22
<b>Suma:</b>	<b>43</b>	<b>112</b>	<b>62</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	2 394	1 341	1 746	1 030
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	84,71	78,40	89,08	80,23

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALITYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INWESTOR AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę



uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 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.

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych, lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 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

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi otwartymi będącymi przedmiotem lokat Subfunduszu Investor Akcji Rynków Wschodzących jest obliczana w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu/subfunduszu w danym dniu wyceny i wynosi: Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek kategorii LC; Deutsche Invest I Asian Small/Mid Cap - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek kategorii LC; Deutsche Invest I Chinese Equities - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek kategorii LC; Deutsche Invest I Emerging Markets Top Dividend - 1,50% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek kategorii LC; Deutsche Invest I Latin American Equities - 1,75% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek kategorii LC; DWS India - 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie; DWS Türkei – 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie; DWS Russia - 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie; Deutsche Invest i Brazilian Equities - 1,75% wartości aktywów netto subfunduszu rocznie dla jednostek kategorii LC.

W związku z koniecznością dostosowania działalności do przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”), w zakresie ekspozycji AFI (zastępującej dotychczas stosowaną miarę całkowitej ekspozycji), od dnia 4 grudnia 2016 roku do pomiaru ekspozycji AFI Fundusz stosuje metodę



zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Akcji Rynków Wschodzących, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznaną

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski  
Data: 2019.08.28 17:31:14 CEST

**Tomasz Orłowski**

**Biegły Rewident**

**Numer ewidencyjny 12045**

**Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.**



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:31:25 CEST



Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznaną

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:31:38 CEST



**Tomasz Orłowski**

**Biegły Rewident**

**Numer ewidencyjny 12045**

**Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.**





## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Bezpiecznego Wzrostu, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,*

*(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)*

*ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska*

*T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:32:00 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor BRIC, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Połna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Połna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:31:48 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Dochodowy, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:32:12 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Gold Otwarty, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:32:27 CEST

**Tomasz Orłowski**

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.





## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Indie i Chiny, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,*

*(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)*

*ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska*

*T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.




### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznaną

Dokument podpisany przez  Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:32:40 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Niemcy, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-26. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:32:53 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:33:05 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Nowych Technologii, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:33:19 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.





## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Obligacji Korporacyjnych, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:33:34 CEST



**Tomasz Orłowski**

**Biegły Rewident**

**Numer ewidencyjny 12045**

**Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.**



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej "Towarzystwem"), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:33:47 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Rosja, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski  
Data: 2019.08.28 17:33:59 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Turcja, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Mokotowskiej 1, zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.




### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Poprawność nieznana

Dokument podpisany przez  Tomasz Orłowski

Data: 2019.08.28 17:34:12 CEST

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.



**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)