Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

# SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Investor Zrównoważony („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Investor Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"), z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").

*Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.



ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP 526-020-79-76

Building a better working world

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu

rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

**Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

*Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W ramach badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

Building a better working world

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego informujemy, że Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 12168

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

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

Investors

Warszawa, 20 kwietnia 2018 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2017.2342) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu Investor Zrównoważonego wydzielonego w Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące lokaty w wysokości 855 919 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 842 267 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 106 342 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 406 056 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

| | | |
|---|---|---|
| Zbigniew Wójtowicz | Beata Sax | Piotr Dziadek |
| Prezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu |

Katarzyna Skalska

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

Investors

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

# INVESTOR PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

## ZA OKRES
## OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

Investors

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 2017-12-31 | | | 2016-12-31 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 352 387 | 506 679 | 58,78% | 176 496 | 271 133 | 61,47% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 19 969 | 27 133 | 3,15% | - | - | - |
| Listy zastawne | 7 551 | 7 560 | 0,88% | 2 200 | 2 188 | 0,50% |
| Dłużne papiery wartościowe | 307 021 | 309 428 | 35,89% | 156 160 | 156 519 | 35,49% |
| Instrumenty pochodne | - | 5 119 | 0,59% | - | 1 333 | 0,30% |
| 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 | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **686 928** | **855 919** | **99,29%** | **334 856** | **431 173** | **97,76%** |

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 | | | | | 6 300 | 4 550 | 0,53% |
| PILAB S.A. (PLPILAB00012) | Aktywny rynek nieregulowany | NEWCONNECT ASO | 140 000 | Polska | 6 300 | 4 550 | 0,53% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 344 835 | 502 129 | 58,25% |
| ARTERIA S.A. (PLARTER00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 43 000 | Polska | 558 | 328 | 0,04% |
| SELENA FM S.A. (PLSELNA00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 44 671 | Polska | 791 | 785 | 0,09% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 9 200 | Polska | 2 257 | 3 645 | 0,42% |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 102 719 | Polska | 2 346 | 2 554 | 0,30% |
| GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 47 500 | Polska | 450 | 465 | 0,05% |
| ALTA S.A. (PLTRNSU00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 93 817 | Polska | 1 776 | 259 | 0,03% |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 12 163 | Polska | 2 294 | 4 981 | 0,58% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 148 000 | Polska | 4 833 | 6 240 | 0,72% |
| MABION S.A. (PLMBION00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 264 007 | Polska | 16 963 | 29 780 | 3,45% |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 493 391 | Polska | 11 552 | 47 859 | 5,55% |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 159 478 | Polska | 6 317 | 6 937 | 0,80% |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 109 037 | Polska | 4 374 | 5 452 | 0,63% |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 18 233 | Polska | 19 166 | 21 333 | 2,47% |
| NVIDIA CORPORATION (US67066G1040) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET) | 68 300 | Stany Zjednoczone | 19 431 | 46 009 | 5,34% |

Investors

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 41 108 | Polska | 4 879 | 8 201 | 0,95% |
| NEXUS AG (DE0005220909) | Aktywny rynek regulowany | XETRA | 98 376 | Niemcy | 3 741 | 10 666 | 1,24% |
| AMAZON.COM INC. (US0231351067) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET) | 2 660 | Stany Zjednoczone | 10 439 | 10 830 | 1,26% |
| FACEBOOK INC. (US30303M1027) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET) | 31 900 | Stany Zjednoczone | 17 843 | 19 596 | 2,27% |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 68 978 | Polska | 4 177 | 5 484 | 0,64% |
| BRASTER S.A. (PLBRSTR00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 216 900 | Polska | 3 095 | 1 499 | 0,17% |
| COMPERIA.PL S.A. (PLCOMPR00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 50 500 | Polska | 899 | 353 | 0,04% |
| PANDORA A/S (DK0060252690) | Aktywny rynek regulowany | OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S | 45 500 | Dania | 6 967 | 17 218 | 2,00% |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V. (NL0000339760) | Aktywny rynek regulowany | NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM | 62 049 | Holandia | 11 908 | 18 093 | 2,10% |
| ASML HOLDING N.V. (NL0010273215) | Aktywny rynek regulowany | NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM | 21 900 | Holandia | 7 562 | 13 258 | 1,54% |
| SOFTING AG (DE0005178008) | Aktywny rynek regulowany | XETRA | 8 298 | Niemcy | 551 | 337 | 0,04% |
| MONCLER S.P.A. (IT0004965148) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET | 102 700 | Włochy | 7 160 | 11 171 | 1,30% |
| VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 18 137 | Polska | 3 947 | 5 749 | 0,67% |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111) | Aktywny rynek regulowany | XETRA | 101 500 | Niemcy | 14 485 | 18 678 | 2,17% |
| ASM INTERNATIONAL N.V. (NL0000334118) | Aktywny rynek regulowany | NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM | 29 400 | Holandia | 5 685 | 6 912 | 0,80% |
| NEMETSCHEK AG (DE0006452907) | Aktywny rynek regulowany | XETRA | 4 995 | Niemcy | 1 317 | 1 559 | 0,18% |
| IRIDIUM COMMUNICATIONS, INC. (US46269C1027) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET) | 579 000 | Stany Zjednoczone | 21 593 | 23 785 | 2,76% |

Investors

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 348 492 | Polska | 8 004 | 5 043 | 0,59% |
| WIRECARD AG (DE0007472060) | Aktywny rynek regulowany | XETRA | 89 400 | Niemcy | 21 273 | 34 704 | 4,03% |
| UMT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005286108) | Aktywny rynek regulowany | XETRA | 210 000 | Niemcy | 1 143 | 1 654 | 0,19% |
| TOMTOM NV (NL0000387058) | Aktywny rynek regulowany | NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM | 257 000 | Holandia | 10 616 | 8 849 | 1,03% |
| ALPHABET INC. CLASS C (US02079K1079) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET) | 4 280 | Stany Zjednoczone | 14 971 | 15 591 | 1,81% |
| SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024) | Aktywny rynek regulowany | NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC. | 41 500 | Stany Zjednoczone | 15 058 | 14 770 | 1,71% |
| ENTER AIR S.A. (PLENTER00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 502 774 | Polska | 7 728 | 14 455 | 1,68% |
| BROADCOM LTD (SG9999014823) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET) | 11 000 | Singapur | 10 709 | 9 838 | 1,14% |
| SHOPIFY INC. (CA82509L1076) | Aktywny rynek regulowany | TORONTO STOCK EXCHANGE | 28 100 | Kanada | 9 162 | 9 917 | 1,15% |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 451 222 | Polska | 13 213 | 16 154 | 1,87% |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 185 233 | Polska | 8 566 | 14 596 | 1,69% |
| FINTECH GROUP AG (DE000FTG1111) | Aktywny rynek regulowany | XETRA | 51 200 | Niemcy | 5 036 | 6 544 | 0,76% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 1 252 | - | - |
| IDH S.A. (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 250 000 | Polska | 1 252 | - | - |
| Suma: | | | | | 352 387 | 506 679 | 58,78% |

Investors

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 19 969 | 27 133 | 3,15% |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR (US01609W1027) | Aktywny rynek regulowany | NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC. | 45 200 | Chiny | 19 969 | 27 133 | 3,15% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | - | - | - |
| Suma: | | | | | 19 969 | 27 133 | 3,15% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | | | 7 551 | 7 560 | 0,88% |
| 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 | 3,11% | Hipoteczny | art. 9 ust.1 Ustawy o Obligacjach w związku z art. 8 ust. 1 Ustawy o Listach Zastawnych i art. 3 ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Rozdział II (Zakres działania Banku) § 6 pkt 4 Statutu oraz Uchwała nr 1 NWZ z dnia 31 maja 2010 roku | 1000 | 1500 | 1 500 | 1 517 | 0,17% |

Investors

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 (PLRHNHP00433) | Aktywny rynek regulowany | CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW | MBANK HIPOTECZNY S.A. | Polska | 2022-04-28 | 2,59% | Hipoteczny | Na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 października 2009r., Suplementu, uchwały Zarządu Emitenta nr 11/2015 z dnia 5 lutego 2015r. w/s emisji hipotecznych listów zastawnych serii HPA24 | 1000 | 700 | 700 | 676 | 0,08% |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458) | Aktywny rynek regulowany | CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW | MBANK HIPOTECZNY S.A. | Polska | 2023-10-16 | 2,68% | Hipoteczny | Na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 października 2009r., oraz Suplementu z dnia 10 kwietnia 2015r. | 1000 | 500 | 501 | 503 | 0,06% |

Investors

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | 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 | 2,74% | 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 | 850 | 850 | 856 | 0,10% |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 (PLPKOHP00041) | Aktywny rynek regulowany | CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW | PKO BANK HIPOTECZNY S.A. | Polska | 2022-05-18 | 2,42% | Hipoteczny | Uchwała Zarzadu Emitenta nr 150/2015 z dnia 21 lipca 2015r., uchwała Zarządu Emitenta nr 183/2015 z dnia 9 listopada 2015r. oraz Uchwała Zarzadu Emitenta nr 57/2017 z dnia 24 kwietnia 2017r. | 500000 | 2 | 1 000 | 1 007 | 0,12% |

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

Investors

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 6 (PLPKOHP00066) | Aktywny rynek regulowany | CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW | PKO BANK HIPOTECZNY S.A. | Polska | 2023-06-27 | 2,32% | Hipoteczny | Uchwała 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 Uchwała Zarządu Emitenta nr 187/2017 z dnia 24.10. 2017 r. | 500000 | 6 | 3 000 | 3 001 | 0,35% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | | | - | - | - |
| **Suma:** | | | | | | | | | | | **7 551** | **7 560** | **0,88%** |

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

Investors

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | | 7 093 | 7 126 | 0,82% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | - | - | - |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | | - | - | - |
| Obligacje | | | | | | | | | 7 093 | 7 126 | 0,82% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | 6 135 | 6 169 | 0,71% |
| AMREST HOLDINGS SE SERIA AMRE03300618 (PLAMRST00017) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | AMREST HOLDINGS SE | Polska | 2018-06-30 | 4,21% | 10 000 | 130 | 1 307 | 1 332 | 0,15% |
| ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 3/2013 (PLECHPS00126) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | ECHO INVESTMENT S.A. | Polska | 2018-06-19 | 5,31% | 10 000 | 75 | 780 | 757 | 0,09% |
| BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNFI1200166) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | BBI DEVELOPMENT S.A. | Polska | 2018-02-22 | 6,81% | 1 000 | 1 000 | 1 004 | 1 028 | 0,12% |
| KRUK S.A. SERIA U1 (PLKRK0000309) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | KRUK S.A. | Polska | 2018-12-05 | 6,03% | 1 000 | 300 | 316 | 307 | 0,04% |
| ROBYG S.A. SERIA O (PLROBYG00198) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | ROBYG S.A. | Polska | 2018-02-06 | 4,11% | 100 | 16 464 | 1 646 | 1 675 | 0,19% |
| MAGELLAN S.A. SERIA 4/2016 (PLMGLAN00141) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | BFF POLSKA S.A. | Polska | 2018-04-22 | 3,80% | 104 273 | 10 | 1 082 | 1 070 | 0,12% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | 258 | 255 | 0,03% |
| ECHO INVESTMENT S.A. SERIA C (PLECHPS00175) | Aktywny rynek regulowany | CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW | ECHO INVESTMENT S.A. | Polska | 2018-03-04 | 4,96% | 100 | 2 500 | 258 | 255 | 0,03% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | 700 | 702 | 0,08% |
| WORK SERVICE S.A. SERIA T (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | WORK SERVICE S.A. | Polska | 2018-12-04 | 4,03% | 1 000 | 700 | 700 | 702 | 0,08% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | 299 928 | 302 302 | 35,07% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | - | - | - |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | | 500 | 503 | 0,06% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | 500 | 503 | 0,06% |

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. SERIA VWB072 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. | Polska | 2019-04-12 | 2,83% | 100 000 | 5 | 500 | 503 | 0,06% |
| Obligacje | | | | | | | | | 299 428 | 301 799 | 35,01% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | 255 243 | 258 906 | 30,03% |
| PKN ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 (PLPKN0000083) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. | Polska | 2019-02-27 | 3,41% | 100 000 | 5 | 520 | 510 | 0,06% |
| DS1023 (PL0000107264) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2023-10-25 | 4,00% | 1 000 | 16 000 | 17 505 | 17 185 | 1,99% |
| MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA MMP004100520 (PLMLMDP00064) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | MULTIMEDIA POLSKA S.A. | Polska | 2020-05-10 | 5,06% | 75 000 | 27 | 2 051 | 2 070 | 0,24% |
| GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTCSA032019 (PLGTC0000177) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | GLOBE TRADE CENTRE S.A. | Polska | 2019-03-11 | 6,31% | 10 000 | 90 | 900 | 933 | 0,11% |
| ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2014 (PLECHPS00134) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | ECHO INVESTMENT S.A. | Polska | 2019-02-19 | 5,41% | 10 000 | 80 | 800 | 818 | 0,09% |
| ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2014 (PLECHPS00159) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | ECHO INVESTMENT S.A. | Polska | 2019-05-15 | 5,41% | 10 000 | 20 | 200 | 205 | 0,02% |
| DS0725 (PL0000108197) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2025-07-25 | 3,25% | 1 000 | 24 360 | 24 393 | 24 946 | 2,89% |
| ALIOR BANK S.A. SERIA F (PLALIOR00094) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | ALIOR BANK S.A. | Polska | 2024-09-26 | 4,95% | 1 000 | 2 000 | 2 055 | 2 062 | 0,24% |
| ALIOR BANK S.A. SERIA C (PLMRTMB00034) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | ALIOR BANK S.A. | Polska | 2022-10-21 | 5,91% | 10 000 | 170 | 1 741 | 1 757 | 0,20% |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 (PLTAURN00037) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | TAURON POLSKA ENERGIA S.A. | Polska | 2019-11-04 | 2,71% | 100 000 | 17 | 1 717 | 1 711 | 0,20% |
| PS0420 (PL0000108510) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2020-04-25 | 1,50% | 1 000 | 11 900 | 11 575 | 11 921 | 1,38% |

Investors

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP3-XI (PLGETBK00277) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | GETIN NOBLE BANK S.A. | Polska | 2021-04-07 | 4,81% | 1 000 | 360 | 351 | 319 | 0,04% |
| KRUK S.A. SERIA Z1 (PLKRK0000341) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | KRUK S.A. | Polska | 2021-06-08 | 4,83% | 1 000 | 765 | 768 | 787 | 0,09% |
| MBANK S.A. SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | MBANK S.A. | Polska | 2025-01-17 | 3,91% | 100 000 | 8 | 800 | 818 | 0,09% |
| AMERICAN HEART OF POLAND S.A. SERIA I (PLAMRHP00042) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | AMERICAN HEART OF POLAND S.A. | Polska | 2022-06-27 | 5,41% | 91 648 | 17 | 1 563 | 1 455 | 0,17% |
| CYFROWY POLSAT S.A. SERIA A (PLCFRPT00039) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | CYFROWY POLSAT S.A. | Polska | 2021-07-21 | 4,31% | 1 000 | 5 960 | 5 960 | 6 211 | 0,72% |
| WZ0126 (PL0000108817) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2026-01-25 | 1,81% | 1 000 | 22 500 | 21 609 | 22 059 | 2,56% |
| DS0726 (PL0000108866) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2026-07-25 | 2,50% | 1 000 | 1 900 | 1 789 | 1 821 | 0,21% |
| PS0421 (PL0000108916) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2021-04-25 | 2,00% | 1 000 | 19 995 | 19 809 | 20 139 | 2,34% |
| ALIOR BANK S.A. SERIA I (PLALIOR00136) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | ALIOR BANK S.A. | Polska | 2021-12-06 | 5,16% | 1 000 | 1 300 | 1 300 | 1 370 | 0,16% |
| KRUK S.A. SERIA AA1 (PLKRK0000374) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | KRUK S.A. | Polska | 2021-11-13 | 4,73% | 1 000 | 190 | 190 | 193 | 0,02% |
| PS0721 (PL0000109153) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2021-07-25 | 1,75% | 1 000 | 26 000 | 25 469 | 25 761 | 2,99% |
| WZ1122 (PL0000109377) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2022-11-25 | 1,81% | 1 000 | 17 750 | 17 449 | 17 639 | 2,05% |
| DS0727 (PL0000109427) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2027-07-25 | 2,50% | 1 000 | 2 944 | 2 800 | 2 786 | 0,32% |

Investors

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PS0422 (PL0000109492) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2022-04-25 | 2,25% | 1 000 | 46 000 | 45 439 | 46 290 | 5,37% |
| HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRVS00011) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. | Polska | 2021-04-16 | 6,21% | 1 000 | 1 800 | 1 828 | 1 884 | 0,22% |
| OK0419 (PL0000109633) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2019-04-25 | - | 1 000 | 5 000 | 4 818 | 4 899 | 0,57% |
| 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 | 6,11% | 1 000 | 1 200 | 1 200 | 1 201 | 0,14% |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PG (PLGHLMC00339) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. | Polska | 2022-03-16 | 6,11% | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 1 025 | 0,12% |
| GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA PLGTC032020 (PLGTC0000235) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | GLOBE TRADE CENTRE S.A. | Polska | 2020-03-31 | 3,75% | 4 171 | 250 | 1 070 | 1 053 | 0,12% |
| ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 (PLORBIS00048) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | ORBIS S.A. | Polska | 2020-06-26 | 2,78% | 1 000 | 500 | 506 | 503 | 0,06% |
| LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA D (PLLKMDW00072) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | LOKUM DEWELOPER S.A. | Polska | 2020-04-26 | 5,01% | 1 000 | 760 | 760 | 767 | 0,09% |
| MLP GROUP S.A. SERIA A (PLMLPGR00033) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | MLP GROUP S.A. | Polska | 2022-05-11 | 3,08% | 4 171 | 210 | 885 | 880 | 0,10% |
| ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 (PLECHPS00225) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | ECHO INVESTMENT S.A. | Polska | 2021-03-31 | 4,71% | 10 000 | 75 | 750 | 759 | 0,09% |
| KRUK S.A. SERIA AE1 (PLKRK0000507) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | KRUK S.A. | Polska | 2022-05-10 | 3,59% | 4 171 | 350 | 1 479 | 1 493 | 0,17% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. | Polska | 2027-07-29 | 3,61% | 100 000 | 113 | 11 462 | 11 699 | 1,36% |

Investors

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O. SERIA 3A (PLGRFRL00033) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | GRIFFIN REALESTATE INVEST SP Z O.O. | Polska | 2019-12-30 | 6,22% | 100 000 | 10 | 1 000 | 1 016 | 0,12% |
| ALIOR BANK S.A. SERIA J (PLALIOR00201) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | ALIOR BANK S.A. | Polska | 2020-08-11 | 3,00% | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 1 013 | 0,12% |
| PKO BP S.A. SERIA OP0827 (PLPKO0000099) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | Polska | 2027-08-28 | 3,36% | 100 000 | 69 | 6 918 | 7 000 | 0,81% |
| PS0123 (PL0000110151) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2023-01-25 | 2,50% | 1 000 | 5 000 | 5 014 | 5 078 | 0,59% |
| 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 | 6,01% | 1 000 | 500 | 500 | 520 | 0,06% |
| BANK PEKAO S.A. SERIA A (PLPEKAO00289) | Aktywny rynek nieregulowany | CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT | BANK PEKAO S.A. | Polska | 2027-10-29 | 3,33% | 1 000 | 6 300 | 6 300 | 6 370 | 0,74% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | 24 882 | 23 592 | 2,75% |
| REPUBLIC OF CROATIA 6,75 2019/11/05 (XS0464257152) | Aktywny rynek regulowany | FRANKFURT STOCK EXCHANGE | REPUBLIKA CHORWACJI | Chorwacja | 2019-11-05 | 6,75% | 3 481 | 300 | 1 367 | 1 132 | 0,13% |
| ORLEN CAPITAL AB 2.5 2023/06/07 (XS1429673327) | Aktywny rynek regulowany | FRANKFURT STOCK EXCHANGE | ORLEN CAPITAL AB | Szwecja | 2023-06-07 | 2,50% | 4 171 | 200 | 868 | 914 | 0,11% |
| B2HOLDING ASA 2021/10/04 (NO0010775166) | Aktywny rynek regulowany | OSLO BORS ASA | B2HOLDING ASA | Norwegia | 2021-10-04 | 7,00% | 4 171 | 200 | 857 | 920 | 0,11% |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 6.25 2020/21/10 (XS0954674312) | Aktywny rynek regulowany | BOERSE STUTTGART | HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK | Węgry | 2020-10-21 | 6,25% | 3 481 | 1 000 | 4 527 | 3 840 | 0,45% |
| SYNTHOS FINANCE AB 4 2021/09/30 (XS1115183359) | Aktywny rynek regulowany | BOERSE STUTTGART | SYNTHOS FINANCE AB | Szwecja | 2021-09-30 | 4,00% | 4 171 | 550 | 2 307 | 2 421 | 0,28% |
| PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022 (XS0783934085) | Aktywny rynek regulowany | FRANKFURT STOCK EXCHANGE | PKO FINANCE AB | Szwecja | 2022-09-26 | 4,63% | 3 481 | 900 | 3 704 | 3 394 | 0,39% |
| MOL GROUP FINANCE SA 6.25 2019/09/26 (XS0834435702) | Aktywny rynek regulowany | FRANKFURT STOCK EXCHANGE | MOL GROUP FINANCE SA | Luksemburg | 2019-09-26 | 6,25% | 3 481 | 1 300 | 5 541 | 4 889 | 0,57% |
| MFINANCE FRANCE SA 2 2021/11/26 (XS1143974159) | Aktywny rynek regulowany | BOERSE STUTTGART | MFINANCE FRANCE SA | Francja | 2021-11-26 | 2,00% | 4 171 | 773 | 3 141 | 3 422 | 0,40% |

Investors

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ORLEN CAPITAL AB 2.5 2021/06/30 (XS1082660744) | Aktywny rynek regulowany | BOERSE STUTTGART | ORLEN CAPITAL AB | Szwecja | 2021-06-30 | 2,50% | 4 171 | 400 | 1 722 | 1 813 | 0,21% |
| B2HOLDING ASA 2022/11/14 (NO0010809932) | Aktywny rynek regulowany | OSLO BORS ASA | B2HOLDING ASA | Norwegia | 2022-11-14 | 4,25% | 4 171 | 200 | 848 | 847 | 0,10% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | 19 303 | 19 301 | 2,23% |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA U (PLBOS0000258) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. | Polska | 2019-08-12 | 3,41% | 1 000 | 1 650 | 1 650 | 1 672 | 0,19% |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA W (PLBOS0000266) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. | Polska | 2022-12-30 | 5,61% | 1 000 | 800 | 800 | 823 | 0,09% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A (PL0000500203) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | Polska | 2020-02-27 | 2,21% | 1 000 | 2 000 | 2 000 | 2 015 | 0,23% |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A. SERIA 811 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A. | Polska | 2019-10-18 | 2,90% | 10 000 | 50 | 500 | 501 | 0,06% |
| PGE SWEDEN AB 3 2029/08/01 (XS1091799061) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PGE SWEDEN AB | Szwecja | 2029-08-01 | 3,00% | 4 171 | 750 | 3 456 | 3 366 | 0,39% |
| DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2017 (PLDINPL00029) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | DINO POLSKA S.A. | Polska | 2020-10-13 | 3,03% | 1 000 | 1 000 | 1 002 | 1 007 | 0,12% |
| ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | ECHO INVESTMENT S.A. | Polska | 2021-11-30 | 4,71% | 10 000 | 180 | 1 800 | 1 807 | 0,21% |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PH (PLGHLMC00347) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. | Polska | 2020-12-07 | 5,31% | 1 000 | 595 | 595 | 597 | 0,07% |
| BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK MILLENNIUM S.A. | Polska | 2027-12-07 | 4,11% | 500 000 | 6 | 3 000 | 3 008 | 0,35% |
| CAN-PACK S.A. SERIA CANP11191229 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | CAN-PACK S.A. | Polska | 2029-12-19 | 3,51% | 100 000 | 45 | 4 500 | 4 505 | 0,52% |
| **Suma:** | | | | | | | | | **307 021** | **309 428** | **35,89%** |

Investors

| 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 nieregulowany | | | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | - | - | - |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | - | 5 119 | 0,59% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | - | 5 119 | 0,59% |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-04 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK PEKAO S.A. | Polska | Waluta: EUR | 2 255 000 | - | 91 | 0,01% |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-04 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. | Polska | Waluta: EUR | 8 420 000 | - | 322 | 0,04% |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-04 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MBANK S.A. | Polska | Waluta: EUR | 23 915 000 | - | 934 | 0,11% |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-05 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK PEKAO S.A. | Polska | Waluta: EUR | 2 975 000 | - | 149 | 0,02% |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-04 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MBANK S.A. | Polska | Waluta: EUR | 1 085 000 | - | 49 | - |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-04 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. | Polska | Waluta: USD | 12 765 000 | - | 770 | 0,09% |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-04 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MBANK S.A. | Polska | Waluta: USD | 30 375 000 | - | 1 709 | 0,20% |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-08 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BANK PEKAO S.A. | Polska | Waluta: USD | 10 110 000 | - | 875 | 0,10% |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-04 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MBANK S.A. | Polska | Waluta: USD | 2 995 000 | - | 249 | 0,03% |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-04 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MBANK S.A. | Polska | Waluta: USD | 1 370 000 | - | -29 | -0,01% |
| **Suma:** | | | | | | | - | 5 119 | 0,59% |

Investors

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | | | 197 669 | 200 524 | 23,26% |
| | Obligacje | 199 349 | 197 669 | 200 524 | 23,26% |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | | | - | - | - |
| **Suma:** | | | 197 669 | 200 524 | 23,26% |

| TABELA DODATKOWA<br>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. | 6 275 | 0,73% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A. | 35 995 | 4,18% |
| **Suma:** | 42 270 | 4,91% |

Investors

| BILANS | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|---|---|---|
| I. Aktywa | 862 037 | 441 083 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 805 | 9 088 |
| 2) Należności | 284 | 780 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 830 294 | 423 930 |
| - dłużne papiery wartościowe | 288 922 | 150 609 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 25 654 | 7 285 |
| - dłużne papiery wartościowe | 20 506 | 5 910 |
| 6) Nieruchomości | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania | 19 770 | 4 872 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 842 267 | 436 211 |
| IV. Kapitał funduszu | 499 702 | 199 988 |
| 1) Kapitał wpłacony | 3 831 026 | 3 076 085 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -3 331 324 | -2 876 097 |
| V. Dochody zatrzymane | 174 175 | 140 092 |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 39 216 | 46 228 |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 134 959 | 93 864 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 168 390 | 96 131 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-Vi) | 842 267 | 436 211 |
| | | |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 1 386 649,0486 | 824 957,3497 |
| A | 1 060 738,0114 | 498 767,3780 |
| I | 3 205,3341 | 2 802,3008 |
| P | 322 705,7031 | 325 367,6709 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 607,41 | 528,77 |
| A | 568,62 | 480,04 |
| I | 610,36 | 511,94 |
| P | 734,89 | 603,31 |

Investors

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2017-01-01 do 2017-12-31 | od 2016-01-01 do 2016-12-31 |
|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **11 429** | **7 599** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 3 244 | 2 444 |
| Przychody odsetkowe | 7 224 | 5 155 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 248 | - |
| Pozostałe | 713 | - |
| Zwrot podatku od dywidend | 713 | - |
| **II. Koszty funduszu** | **18 570** | **8 932** |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 16 578 | 8 605 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza | 27 | 17 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 101 | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 310 | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | 71 | 142 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | 168 |
| Pozostałe | 1 483 | - |
| Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych | 1 450 | - |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | **129** | **-** |
| **IV. Koszty funduszu netto (II-III)** | **18 441** | **8 932** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **-7 012** | **-1 333** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **113 354** | **54 588** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 41 095 | 10 999 |
| - z tytułu różnic kursowych | -925 | 3 085 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 72 259 | 43 589 |
| - z tytułu różnic kursowych | -20 653 | 3 429 |
| **VII. Wynik z operacji (V+-VI)** | **106 342** | **53 255** |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | |
| A | 59,52 | 49,72 |
| I | 91,41 | 65,77 |
| P | 133,00 | 87,20 |

Investors

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2017-01-01 do 2017-12-31 | od 2016-01-01 do 2016-12-31 |
|---|---|---|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 436 211 | 420 612 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | 108 342 | 53 255 |
| a) przychody z lokat netto | -7 012 | -1 333 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 41 095 | 10 999 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 72 259 | 43 589 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 106 342 | 53 255 |
| 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) | 299 714 | -37 656 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 754 941 | 201 229 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -455 227 | -238 885 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | 406 056 | 15 599 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 842 267 | 436 211 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 647 453 | 382 430 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie | | |
| A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 375 649,3255 | 417 405,2769 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 811 698,6921 | 517 528,0369 |
| Saldo zmian | 563 950,6334 | -100 122,7600 |
| I | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 619,0849 | 296,4743 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 216,0516 | 365,6376 |
| Saldo zmian | 403,0333 | -69,1633 |
| P | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 21 475,2829 | 28 068,9630 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 24 137,2507 | 28 392,2277 |
| Saldo zmian | -2 661,9678 | -323,2647 |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie | | |
| A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 10 962 298,1529 | 9 586 648,8274 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 9 901 560,1415 | 9 089 861,4494 |
| Saldo zmian | 1 060 738,0114 | 496 787,3780 |
| I | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 5 550,5156 | 4 931,4307 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 345,1815 | 2 129,1299 |
| Saldo zmian | 3 205,3341 | 2 802,3008 |
| P | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 677 728,3996 | 656 253,1167 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 355 022,6965 | 330 885,4458 |
| Saldo zmian | 322 705,7031 | 325 367,6709 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*) | | |
| A | 480,04 | 421,36 |
| I | 511,94 | 446,45 |

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

Investors

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2017-01-01 do 2017-12-31 | | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| P | 603,31 | | 515,26 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| A | 568,62 | | 480,04 | |
| I | 610,36 | | 511,94 | |
| P | 734,89 | | 603,31 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**) | | | | |
| A | 18,45% | | 13,93% | |
| I | 19,22% | | 14,67% | |
| P | 21,81% | | 17,09% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | 481,05 | 2017-01-04 | 384,36 | 2016-02-11 |
| I | 513,05 | 2017-01-04 | 407,55 | 2016-02-11 |
| P | 604,76 | 2017-01-04 | 471,49 | 2016-02-11 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| A | 573,57 | 2017-11-07 | 482,43 | 2016-12-29 |
| I | 615,08 | 2017-11-07 | 514,47 | 2016-12-29 |
| P | 738,94 | 2017-11-28 | 606,23 | 2016-12-29 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| A | 568,62 | 2017-12-31 | 480,04 | 2016-12-31 |
| I | 610,36 | 2017-12-31 | 511,94 | 2016-12-31 |
| P | 734,89 | 2017-12-31 | 603,31 | 2016-12-31 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**) (***): | 2,87% | | 2,34% | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 2,56% | | 2,25% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Opłaty dla depozytariusza | 0,00% | | 0,00% | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 0,02% | | - | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0,05% | | - | |
| 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.

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

Investors

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

## INVESTOR PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

### NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

#### 1) OPIS, W TYM:

#### A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Zrównoważony obejmujące okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2017.2342) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

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

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

f. Informację dodatkową,

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

***Wartości szacunkowe***

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.
Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.
Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

***Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej***

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

***Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami***

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

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

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. 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 ppkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost(spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę.

Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

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

***Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu***

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

dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c. jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 4.

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

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

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

8. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
9. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2017 poz. 2491), 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 2017 poz. 2491), 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.

Investors

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|---|---|---|
| Należności | 284 | 780 |
| Z tytułu zbytych lokat | 66 | 705 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 58 | 18 |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| Z tytułu odsetek | 1 | 4 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | 159 | 55 |
| Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo | 22 | - |
| Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych | 80 | - |
| Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych spółek | 51 | 55 |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|---|---|---|
| Zobowiązania | 19 770 | 4 872 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 12 953 | 3 482 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 29 | 42 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 1 | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 1 796 | 453 |
| 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 | 2 007 | 804 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 2 984 | 91 |
| Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych | 2 827 | - |

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | 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 | - | 5 805 | - | 9 088 |
| DB SECURITIES S.A. | - | - | - | 2 |
| PLN | - | - | 2 | 2 |
| RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. | - | - | - | 3 350 |
| PLN | - | - | 3 350 | 3 350 |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A. | - | 5 805 | - | 5 736 |
| EUR | - | - | 2 | 11 |
| GBP | 6 | 27 | 6 | 29 |
| PLN | 5 665 | 5 665 | 5 674 | 5 674 |
| USD | 32 | 113 | 5 | 22 |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2017-01-01 do 2017-12-31 | | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | - | - | - | - |
| DKK | 24 | 14 | 52 | 30 |
| EUR | 43 | 182 | 70 | 301 |
| GBP | 6 | 28 | 28 | 148 |
| HUF | - | - | 875 | 12 |
| PLN | 14 024 | 14 024 | 6 233 | 6 233 |
| SEK | - | - | 2 | 1 |
| USD | 70 | 269 | 21 | 81 |

| NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje | - | - |

Investors

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 5 805 | 0,67% | 9 088 | 2,06% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 186 267 | 21,60% | 98 340 | 22,30% |
| Dłużne papiery wartościowe | 186 267 | 21,60% | 98 340 | 22,30% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 3 366 | 0,39% | 1 536 | 0,35% |
| Dłużne papiery wartościowe | 3 366 | 0,39% | 1 536 | 0,35% |
| Suma: | 196 438 | 22,66% | 108 964 | 24,71% |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***) | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 110 215 | 12,80% | 54 457 | 12,35% |
| Dłużne papiery wartościowe | 102 855 | 11,92% | 52 269 | 11,85% |
| Listy zastawne | 7 560 | 0,88% | 2 188 | 0,50% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 17 140 | 1,98% | 4 374 | 0,99% |
| Dłużne papiery wartościowe | 17 140 | 1,98% | 4 374 | 0,99% |
| Zobowiązania | - | - | - | - |
| Suma: | 127 355 | 14,78% | 58 831 | 13,34% |

(**) 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 | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 328 225 | 38,07% | 169 950 | 38,54% |
| Środki na rachunkach bankowych | 5 805 | 0,67% | 9 088 | 2,06% |
| Należności | 284 | 0,03% | 780 | 0,18% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 296 482 | 34,40% | 152 797 | 34,65% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 25 654 | 2,97% | 7 285 | 1,65% |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | 200 524 | 23,26% | 100 088 | 22,69% |
| SKARB PAŃSTWA | 200 524 | 23,26% | 100 088 | 22,69% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 200 524 | 23,26% | 100 088 | 22,69% |

(****) 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 (******) | 2017-12-31 | | | 2016-12-31 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (******) | - | 346 687 | - | - | 133 782 | - |
| EUR | 36 124 | 152 218 | 17,67% | 16 183 | 72 279 | 16,39% |
| Środki na rachunkach bankowych | - | - | - | 2 | 11 | - |
| Należności | 12 | 51 | - | 12 | 55 | 0,01% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 35 305 | 147 256 | 17,10% | 15 912 | 70 391 | 15,97% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 807 | 4 911 | 0,57% | 257 | 1 822 | 0,41% |
| Zobowiązania | - | - | - | - | - | - |
| USD | 54 818 | 194 469 | 22,57% | 14 541 | 61 503 | 13,96% |
| Środki na rachunkach bankowych | 32 | 113 | 0,01% | 5 | 22 | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 54 786 | 190 724 | 22,13% | 14 536 | 60 751 | 13,79% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 3 603 | 0,42% | - | 688 | 0,16% |
| Zobowiązania | - | 29 | 0,01% | - | 42 | 0,01% |

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

Investors

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2017-12-31 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 2018-01-04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 91 | -2 255 000,00 | 2018-01-04 | -2 255 000,00 | 2018-01-04 | 2018-01-04 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 322 | -8 420 000,00 | 2018-01-04 | -8 420 000,00 | 2018-01-04 | 2018-01-04 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 934 | -23 915 000,00 | 2018-01-04 | -23 915 000,00 | 2018-01-04 | 2018-01-04 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-05 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 149 | -2 975 000,00 | 2018-01-05 | -2 975 000,00 | 2018-01-05 | 2018-01-05 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 49 | -1 085 000,00 | 2018-01-04 | -1 085 000,00 | 2018-01-04 | 2018-01-04 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 770 | -12 765 000,00 | 2018-01-04 | -12 765 000,00 | 2018-01-04 | 2018-01-04 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 1 709 | -30 375 000,00 | 2018-01-04 | -30 375 000,00 | 2018-01-04 | 2018-01-04 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-08 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 875 | -10 110 000,00 | 2018-01-08 | -10 110 000,00 | 2018-01-08 | 2018-01-08 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 249 | -2 995 000,00 | 2018-01-04 | -2 995 000,00 | 2018-01-04 | 2018-01-04 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-04 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -29 | 1 370 000,00 | 2018-01-04 | 1 370 000,00 | 2018-01-04 | 2018-01-04 |

Investors

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2016-12-31 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 2017-01-13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 448 | -12 905 000,00 | 2017-01-13 | -12 905 000,00 | 2017-01-13 | 2017-01-13 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 239 | -7 370 000,00 | 2017-01-13 | -7 370 000,00 | 2017-01-13 | 2017-01-13 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-11 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -42 | -4 630 000,00 | 2017-01-11 | -4 630 000,00 | 2017-01-11 | 2017-01-11 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 356 | -5 250 000,00 | 2017-01-13 | -5 250 000,00 | 2017-01-13 | 2017-01-13 |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 332 | -3 665 000,00 | 2017-01-13 | -3 665 000,00 | 2017-01-13 | 2017-01-13 |

Investors

| NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU | 2017-12-31 | 2016-12-31 |
|---|---|---|
| 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 | - | - |
| 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 | - | - |

| | 2017-12-31 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE | Siedziba spółki | Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania | Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki | Waluta | Procentowy udział w aktywach ogółem | Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania | Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki | Waluta | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
| | | | | | | | | | | | |

| | 2016-12-31 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE | Siedziba spółki | Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania | Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki | Waluta | Procentowy udział w aktywach ogółem | Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania | Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki | Waluta | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
| | | | | | | | | | | | |

| | 2017-12-31 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE | Siedziba spółki | Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania | Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki | Waluta | Procentowy udział w aktywach ogółem | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
| | | | | | | | | |

| | 2016-12-31 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE | Siedziba spółki | Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania | Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki | Waluta | Procentowy udział w aktywach ogółem | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
| | | | | | | | | |

Investors

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | 2017-12-31 | | 2016-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | 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 | - | 862 037 | - | 441 083 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | 5 805 | - | 9 088 |
| EUR | - | - | 2 | 11 |
| GBP | 6 | 27 | 6 | 29 |
| PLN | 5 665 | 5 665 | 9 026 | 9 026 |
| USD | 32 | 113 | 5 | 22 |
| 2) Należności | - | 284 | - | 780 |
| EUR | 12 | 51 | 12 | 55 |
| PLN | 233 | 233 | 725 | 725 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 830 294 | - | 423 930 |
| DKK | 30 735 | 17 218 | 42 042 | 25 019 |
| EUR | 31 749 | 132 423 | 13 711 | 60 656 |
| PLN | 214 262 | 214 262 | 136 741 | 136 741 |
| USD | 50 979 | 177 469 | 12 180 | 50 905 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 288 922 | - | 150 609 |
| EUR | 3 556 | 14 833 | 2 201 | 9 735 |
| PLN | 260 834 | 260 834 | 131 028 | 131 028 |
| USD | 3 807 | 13 255 | 2 356 | 9 846 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 25 654 | - | 7 285 |
| EUR | - | 1 545 | - | 687 |
| USD | - | 3 603 | - | 688 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 20 506 | - | 5 910 |
| EUR | 807 | 3 366 | 257 | 1 135 |
| PLN | 17 140 | 17 140 | 4 775 | 4 775 |
| 6) Nieruchomości | - | - | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | - | 19 770 | - | 4 872 |
| PLN | 19 741 | 19 741 | 4 830 | 4 830 |
| USD | - | 29 | - | 42 |

Investors

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | od 2017-01-01 do 2017-12-31 | | | | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | - | - | 1 061 | 14 838 | 1 904 | 2 767 | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 2 387 | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 136 | - | - | 3 428 | 402 | 895 | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | 779 | - | - | 233 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - |

Investors

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2017-01-01 do 2017-12-31 | | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 16 086 | 68 551 | 17 412 | 42 015 |
| Dłużne papiery wartościowe | -74 | 1 726 | 959 | -1 719 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | -3 645 | 2 483 |
| Prawa poboru | - | - | 734 | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | -464 |
| Listy zastawne | - | 6 | - | -35 |
| Kwity depozytowe | - | 7 164 | - | - |
| Akcje | 16 160 | 59 655 | 19 384 | 41 750 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 25 009 | 3 708 | -6 413 | 1 574 |
| Instrumenty pochodne | 25 009 | 3 786 | -6 953 | 1 611 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | -78 | 540 | -37 |
| Nieruchomości | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| Suma: | 41 095 | 72 259 | 10 999 | 43 589 |

| NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU | od 2017-01-01 do 2017-12-31 | od 2016-01-01 do 2016-12-31 |
|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| I. Wypłacone przychody z lokat | - | - |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| Przychody odsetkowe | - | - |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | - | - |
| Suma: | - | - |

| NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT | od 2017-01-01 do 2017-12-31 | | | | | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
| I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych | | | | | | | | | | |

Investors

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 2017-01-01 do 2017-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2016-01-01 do 2016-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza | 4 | - |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 29 | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 98 | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| W tym pozostałe składniki kosztów | - | - |

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2017-01-01 do 2017-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2016-01-01 do 2016-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| z tytułu wynagrodzenia stałego | 16 578 | 8 605 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | - | - |
| Suma: | 16 578 | 8 605 |

| NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI | od 2017-01-01 do 2017-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2016-01-01 do 2016-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| | | |

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | 2017-12-31<br>Rok bieżący | 2016-12-31<br>Rok 1 poprzedni | 2015-12-31<br>Rok 2 poprzedni |
|---|---|---|---|
| I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego | 842 267 | 436 211 | 420 612 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego | | | |
| A | 568,62 | 480,04 | 421,36 |
| I | 610,36 | 511,94 | 446,45 |
| P | 734,89 | 603,31 | 515,26 |

Investors

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

**INVESTOR PARASOL**

**FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY**

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.
Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6) INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNAGRODZEŃ ZGODNIE Z ART. 219 UST. 1A USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI

Do rocznego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego otwartego dołącza się informację o wynagrodzeniach obejmującą:

a) liczbę pracowników towarzystwa; Na dzień 31 grudnia 2017 r. liczba pracowników Towarzystwa wynosiła 35 osób.
b) całkowitą kwotę wynagrodzeń, w podziale na wynagrodzenia stałe i zmienne, wypłaconych przez towarzystwo pracownikom, w tym odrębnie całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy; - Całkowita kwota przeznaczona przez Towarzystwo na wynagrodzenia w roku 2017 wyniosła 9.534.651,55 zł. W tej kwocie ujęta jest kwota wynagrodzeń stałych w wysokości 6.505.818,26 zł oraz kwota wynagrodzeń zmiennych (odnosząca się również do premii wypłaconych w okresie sprawozdawczym za lata poprzednie) w wysokości 3.028.833,29 zł. Również w zakresie całkowitej kwoty wynagrodzeń wskazanej powyżej ujmuje się kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy w wysokości 5.672.640,15 zł.
c) opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń; -Sposób obliczania zmiennych składników wynagrodzeń Pracowników Investors TFI w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku uzależniony był od rodzaju zajmowanych stanowisk, wykonywanych funkcji i zadań. Z zastrzeżeniem opisanych poniżej wyjątków, w Investors TFI, zgodnie z Regulaminem wynagrodzeń, przyznawane są premie uznaniowe, których częstotliwość i wysokość uzależniona jest od oceny wykonywanej przez pracowników pracy czy też osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nie funkcji.

W przypadku Członków Zarządu Towarzystwa, zmienne składniki wynagrodzenia w postaci premii rocznej, określono w oparciu o postanowienia przyjętej w grudniu 2016 roku Polityki wynagrodzeń Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. W oparciu o postanowienia Polityki, Rada Nadzorcza Towarzystwa ustaliła zasady premiowania na 2017 rok. Stosowna premia za wyniki osiągnięte w roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2017 roku, zostanie wypłacona w 2018 roku.

W przypadku osób odpowiedzialnych za inwestycje, zmienne składniki wynagrodzenia w postaci premii rocznej, określono z uwzględnieniem postanowień przyjętej w grudniu 2016 roku Polityki wynagrodzeń Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. W oparciu o postanowienia Polityki, Zarząd Towarzystwa ustalił zasady premiowania na 2017 rok, osób zatrudnionych w Departamencie Inwestycji Towarzystwa, mających wpływ na decyzje inwestycyjne dotyczące portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Zasady te obejmowały kryteria finansowe i niefinansowe, z uwzględnieniem poziomu ryzyka związanego z efektami pracy poszczególnych pracowników. Stosowna premia za wyniki osiągnięte w roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2017 roku, zostanie wypłacona w 2018 roku.

W przypadku osób pełniących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osób wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem, osoby te są wynagradzane za osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nie funkcji, a ich wynagrodzenie nie może być uzależnione od wyników uzyskiwanych w kontrolowanych przez nie obszarach działalności. Jeżeli pracownicy, o których mowa powyżej realizują także inne zadania, niezwiązane ze sprawowaną przez nich funkcją, mogą być im przyznane dodatkowe wynagrodzenie na zasadach określonych w Regulaminie wynagrodzeń.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2018 roku w Towarzystwie stosowany jest opisany poniżej sposób obliczania zmiennych składników wynagrodzeń, znajdujący zastosowanie do Członków Zarządu, pracowników podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszy, pracowników sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, pracowników wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem, oraz innych pracowników, do których obowiązków należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

W przypadku gdy wynagrodzenie pracownika jest podzielone na składniki stałe i zmienne, stałe składniki powinny stanowić na tyle dużą część łącznej wysokości wynagrodzenia, aby było możliwe prowadzenie przez Towarzystwo elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników.

Przyznanie lub zmiana przez Towarzystwo uprawnień do uzyskania przez pracownika objętego Polityką zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, a także nabycie przez pracownika objętego Polityką prawa do wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, nie powinno następować częściej niż raz do roku. Zmienne składniki wynagrodzenia uzależnione

od wyników mogą być przyznawane lub wypłacane, wyłącznie gdy ich przyznanie lub wypłacenie nie ogranicza zdolności Towarzystwa do zwiększania jego kapitałów własnych, nie wpływa na jego stabilność, nie zagraża ciągłości lub stabilności prowadzenia przez Towarzystwo działalności oraz gdy jest to uzasadnione wynikami Towarzystwa lub wynikami funduszy inwestycyjnych, efektami pracy jednostki organizacyjnej, w której pracownik był zatrudniony oraz efektami pracy tego pracownika. Podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników jest ocena wyników pracy danego pracownika objętego Polityką oraz jednostki organizacyjnej Towarzystwa, w której pracownik jest zatrudniony, w odniesieniu do wyników Towarzystwa, z uwzględnieniem poziomu ryzyka związanego z tymi wynikami. W przypadku pracowników, którzy mają istotny wpływ na działalność funduszy inwestycyjnych, w tym na decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego, podstawą określenia zmiennych składników uzależnionych od wyników są również wyniki funduszu. Jeżeli pracownik ma wpływ na działalność więcej niż jednego funduszu, przy dokonywaniu oceny pracowniczej funduszom inwestycyjnym przypisuje się wagę zależną od aktywów netto danego funduszu w okresie podlegającym ocenie, z zastrzeżeniem, że w efekcie nie może dojść do wystąpienia po stronie pracownika motywacji do podejmowania nadmiernego ryzyka w odniesieniu do jednego lub kilku funduszy inwestycyjnych. Podstawą określenia wyników są dane za okres co najmniej dwóch ostatnich lat obrotowych, a w przypadku pracowników zatrudnionych przez okres krótszy niż dwa lata – dane za okres od momentu nawiązania zatrudnienia. Przy ocenie indywidualnych efektów pracy pracownika objętego Polityką, decydujących o określeniu jego wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników, Towarzystwo stosuje zarówno kryteria finansowe (ilościowe), jak i niefinansowe (jakościowe). Kryteria finansowe stanowią wynik Towarzystwa, wynik funduszu, wartość aktywów funduszu, pozycja danego funduszu inwestycyjnego ze względu na wyniki w danym roku kalendarzowym w przyjętym przez TFI na potrzeby realizacji Polityki rankingu funduszy inwestycyjnych. Na kryteria niefinansowe składają się wywiązywanie się z obowiązków służbowych, w tym w szczególności udział i aktywność w posiedzeniach Komitetu Inwestycyjnego, monitoring sytuacji finansowej emitentów instrumentów znajdujących się w portfelach funduszy inwestycyjnych, terminowe i rzetelne sporządzanie dokumentacji związanej z działalnością funduszy.

W przypadku osób pełniących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osób wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem, osoby te są wynagradzane za osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nie funkcji, a ich wynagrodzenie nie może być uzależnione od wyników uzyskiwanych w kontrolowanych przez nie obszarach działalności. Jeżeli pracownicy, o których mowa powyżej realizują także inne zadania, niezwiązane ze sprawowaną przez nich funkcją, mogą być im przyznane dodatkowe wynagrodzenie na zasadach określonych w Regulaminie wynagrodzeń.

d) wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości; - Polityka wynagrodzeń Investors Towarzystwo Funduszy

Inwestycyjnych Spółka Akcyjna została opracowana i wdrożona w związku z realizacją zmienionych postanowień ustawy dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, które weszły w życie z dniem 04 czerwca 2016 r., Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych z dnia 30 sierpnia 2016 r. oraz z uwzględnieniem Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych przyjętych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Przyjęcie Polityki nastąpiło w grudniu 2016 roku. W czerwcu 2017 roku Rada Nadzorcza oceniła, że Towarzystwo prawidłowo wywiązało się z realizacji postanowień Polityki i nie stwierdziła wystąpienia jakichkolwiek nieprawidłowości.

e) istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń; - W związku z uzyskaniem przez Towarzystwo statusu znaczącego towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych z dnia 30 sierpnia 2016 r., w Towarzystwie w 2018 roku została wprowadzona zmiana polityki wynagrodzeń. Nowoprzyjęta Polityka zastąpiła Politykę wynagrodzeń wdrożoną w Towarzystwie w 2016 roku i znajduje ona zastosowanie począwszy od dnia 1 stycznia 2018 roku. Pierwszy okres oceny będący podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników zgodnie z zasadami określonymi w Polityce obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. W związku z wprowadzonymi zmianami w Polityce wynagrodzeń, w Towarzystwie został powołany Komitet Wynagrodzeń. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń po wprowadzonych zmianach, został zamieszczony w pkt 3) powyżej. Ponadto, zmiany dotyczyły wypłaty wynagrodzenia zmiennego. Od 1 stycznia 2018 roku wynagrodzenie zmienne składa się z części nieodroczonej przypisywanej i wypłacanej przez Towarzystwo w pierwszym roku następującym po roku stanowiącym okres oceny (rok Y) – w łącznej wysokości 60% przyznanego wynagrodzenia zmiennego oraz z części odroczonej przypisywanej przez Towarzystwo warunkowo – w łącznej wysokości 40% przyznanego wynagrodzenia zmiennego („Wypłata Odroczona") podlegającej odroczeniu na okres 3 lat. W przypadku Pracowników, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, co najmniej 50% wartości wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników wypłacane jest w formie odpowiednio jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych danego Funduszu, których cenę nabycia płaci Towarzystwo („Instrumenty Finansowe"). Zasady tej nie stosuje się, jeżeli wypłata w Instrumentach Finansowych nie byłaby zgodna z interesem uczestników, profilem ryzyka lub statutem danego Funduszu. W przypadku, gdy pracownik bierze udział w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych kilku funduszy inwestycyjnych na potrzeby wypłaty w formie, o której mowa powyżej, Towarzystwo uwzględnia Instrumenty Finansowe wszystkich tych funduszy inwestycyjnych w proporcjach ważonych wartością aktywów danego funduszu

inwestycyjnego. Zmienne składniki wynagrodzenia wypłacone Pracownikowi w formie Instrumentów Finansowych podlegają okresowi wstrzymania rozumianemu jako okres, w którym pracownik zobowiązany jest wobec Towarzystwa do niepodejmowania działań mających na celu zbycie oraz przedstawienie Funduszowi do odkupu lub wykupu Instrumentów Finansowych nabytych jako zmienne składniki wynagrodzenia przez 6 miesięcy od dnia ich nabycia („Okres Wstrzymania").

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

Towarzystwo informuje, że zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017 r. poz. 1444), do dnia 4 grudnia 2016 r. do pomiaru całkowitej ekspozycji Fundusz stosował metodę zaangażowania.

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.

Informujemy, że w dniu 1 lipca 2017 roku weszły w życie zmiany w Statutach Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO ogłoszone w dniu 31 marca 2017 roku na stronie internetowej Towarzystwa. W związku z powyższym do Statutów ww. funduszy zostały wprowadzone zapisy regulujące limitowane koszty pokrywane z aktywów subfunduszy. Rozwiązanie takie jest powszechną praktyką na rynkach międzynarodowych, a od dłuższego czasu również w Polsce. Służy ono przypisaniu do poszczególnych funduszy ściśle związanych z ich działalnością kosztów ponoszonych w interesie uczestników. W szczególności chodzi tu o wynagrodzenie Depozytariusza (instytucja ta jest niezależna od TFI, zapewniająca m.in. przechowywanie aktywów funduszu, prowadzenie rejestrów aktywów, a także nadzorująca przepływ środków funduszu), Audytora (niezależna instytucja badająca sprawozdania finansowe funduszu) oraz Agenta Transferowego (podmiot prowadzący rejestr uczestników funduszu). Działalność wyżej wymienionych instytucji ma zapewnić m.in. bezpieczne przechowywanie i należytą ochronę aktywów funduszu oraz prowadzenie ich rejestru, odpowiednią kontrolę wyceny aktywów netto i jednostek uczestnictwa funduszu, prawidłową obsługę rozliczeń związanych z wpłatami i wypłatami z funduszu, prawidłowe prowadzenie rejestru uczestników funduszu, profesjonalne i rzetelne prowadzenie ksiąg funduszu, odpowiednią, rzetelną i zgodną z przepisami prawa informację dla uczestników funduszu oraz niezależny nadzór ze strony biegłego rewidenta nad wszystkimi ww. procesami.

Investors

Z szacunków przeprowadzonych na podstawie danych za 2016 rok wynika, że średnia wartość kosztów przypisanych subfunduszom, które zostały objęte zmianami, wyniosłaby w ubiegłym roku około 0,17% ich średniej wartości aktywów netto w skali roku, przy czym zaakceptowany przez Komisję Nadzoru Finansowego i obowiązujący wszystkie subfundusze limit kosztów pokrywanych z aktywów to 0,5% średniej wartości aktywów netto subfunduszu w skali roku. Powyższa wartość szacunkowa, wyrażona została jako % średniej wartości aktywów, dla wszystkich subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo objętych zmianami w zakresie ponoszonych kosztów, na podstawie szacunkowej wartości kosztów objętych limitem, które zostały poniesione w roku 2016 oraz historycznej średniej wartości aktywów Subfunduszy objętych zmianami w roku 2016 (dane sprzed audytu). Koszty faktycznie ponoszone przez poszczególne Subfundusze uzależnione są m.in. od wartości aktywów Subfunduszu. Maksymalne limity kosztów zostały wskazane w Statutach poszczególnych Funduszy. Maksymalny limit kosztów pokrywanych z aktywów subfunduszy zaakceptowany przez Komisję Nadzoru Finansowego to 0,5% średniej wartości aktywów netto subfunduszu w skali roku, w związku z czym Uczestnik powinien liczyć się z możliwością poniesienia przez Subfundusze kosztów w wysokości odbiegającej od przedstawionych szacunków.