

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) subfunduszu Investor Top 25 Małych Spółek („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;

- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2018 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto,
- oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych

rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089, z późn. zm.) Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.*

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych

w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

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 biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania

działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB 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 ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego

spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz jest zgodny z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.)

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. przypadków niezgodności Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 8 kwietnia 2019 r.

Warszawa, 8 kwietnia 2019 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Investor TOP 25 Małych Spółek wydzielonego w Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wykazujące lokaty w wysokości 87 171 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 112 566 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 25 062 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 71 076 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Katarzyna Skalska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PARASOL FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 25
MAŁYCH SPÓŁEK**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 31 GRUDNIA 2018
ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-12-31			2017-12-31		
	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	76 130	87 175	76,67%	103 295	147 033	79,58%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-4	-	-	137	0,07%
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:	76 130	87 171	76,67%	103 295	147 170	79,65%

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					1 755	973	0,86%
MERLIN GROUP S.A. (PLADMSV00013)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	5 000	Polska	-	2	-
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	39 000	Polska	1 755	971	0,86%
Aktywny rynek regulowany					71 871	86 202	75,81%
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	193 654	Polska	3 235	864	0,76%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	840 000	Polska	4 854	7 451	6,55%
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	55 841	Polska	332	472	0,41%
ALTA S.A. (PLTRNSU00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	711 132	Polska	6 316	1 273	1,12%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	18 000	Polska	1 457	3 240	2,85%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 185	Polska	1 368	4 009	3,53%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 993	Polska	1 814	8 746	7,69%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	70 500	Polska	607	10 265	9,03%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	1 623	808	0,71%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	177 636	Polska	1 720	2 469	2,17%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	800	Polska	625	667	0,59%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	628	Polska	641	530	0,47%
JERONIMO MARTINS SGPS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT LISBON	85 000	Portugalia	6 047	3 779	3,32%
COMPERIA.PL S.A. (PLCOMPR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	116 900	Polska	2 112	807	0,71%

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
APS ENERGIA S.A. (PLAPSEN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 183 044	Polska	4 895	2 638	2,32%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	26 400	Polska	5 886	7 260	6,38%
ELECTRONIC ARTS INC. (US2855121099)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 800	Stany Zjednoczone	642	534	0,47%
AIRWAY MEDIX S.A. (PLAIRWY00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	950 000	Polska	1 171	617	0,54%
ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	4 000	Stany Zjednoczone	956	700	0,62%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	7 000	Niemcy	841	675	0,59%
OT LOGISTICS S.A. (PLODRTS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	33 447	Polska	1 005	140	0,12%
ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	288 850	Polska	6 607	2 039	1,79%
WIRECARD AG (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	3 500	Niemcy	644	1 999	1,76%
UMT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005286108)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	140 700	Niemcy	755	303	0,27%
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	144 054	Polska	2 443	2 283	2,01%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC. (US8740541094)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	2 500	Stany Zjednoczone	1 007	968	0,85%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	256 481	Polska	3 591	5 489	4,83%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ CAPITAL MARKET	8 000	Stany Zjednoczone	530	555	0,49%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	280 000	Polska	5 388	8 750	7,70%
AXOGEN, INC. (US05463X1063)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ CAPITAL MARKET	7 000	Stany Zjednoczone	664	538	0,47%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	48 000	Polska	1 656	4 601	4,05%

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
ABIOMED INC. (US0036541003)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	600	Stany Zjednoczone	439	733	0,64%
Nienotowane na aktywnym rynku					2 504	-	-
IDH S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	500 000	Polska	2 504	-	-
Suma:					76 130	87 175	76,67%

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							-	-4	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-4	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 085 000	-	-4	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	350 000	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	150 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	50 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	1 270 000	-	3	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	60 000	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	Polska	Waluta: USD	75 000	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	135 000	-	-2	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	Polska	Waluta: USD	75 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	45 000	-	-	-
Suma:							-	-4	-

ABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENT S.A.	2 656	2,33%
Suma:	2 656	2,33%

BILANS	2018-12-31	2017-12-31
I. Aktywa	113 708	184 758
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 035	37 251
2) Należności	494	337
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	87 175	147 033
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4	137
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 142	1 116
III. Aktywa netto (I - II)	112 566	183 642
IV. Kapitał funduszu	52 489	98 503
1) Kapitał wpłacony	2 745 359	2 596 546
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 692 870	-2 498 043
V. Dochody zatrzymane	49 036	41 264
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-62 640	-58 016
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	111 676	99 280
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 041	43 875
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	112 566	183 642
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	435 580,1763	609 059,9348
A	395 220,1110	563 401,5280
I	2 078,5888	2 323,8883
P	38 281,4765	43 334,5185
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	258,43	301,52
A	249,56	293,96
I	280,11	327,15
P	348,76	398,38

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
I. Przychody z lokat	1 546	2 832
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 164	2 452
Przychody odsetkowe	355	360
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	26	20
Pozostałe	1	-
II. Koszty funduszu	6 195	7 365
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 925	7 213
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	35	21
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	45	27
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	185	103
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	5	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	25	13
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 170	7 352
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-4 624	-4 520
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-20 438	30 893
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 396	17 350
- z tytułu różnic kursowych	-167	-209
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-32 834	13 543
- z tytułu różnic kursowych	955	-615
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-25 062	26 373
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	-58,17	41,33
I	-51,26	52,64
P	-51,32	68,39

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	183 642	164 192
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-25 062	26 373
a) przychody z lokat netto	-4 624	-4 520
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 396	17 350
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-32 834	13 543
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-25 062	26 373
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)	-46 014	-6 923
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	148 813	390 067
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-194 827	-396 990
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-71 076	19 450
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	112 566	183 642
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	159 764	192 963
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	524 566,1193	1 327 774,2105
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	692 747,5363	1 355 671,3093
Saldo zmian	-168 181,4170	-27 897,0988
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	250,2263	257,6102
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	495,5258	444,5176
Saldo zmian	-245,2995	-186,9074
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 200,8537	5 377,5995
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 253,8957	5 620,4554
Saldo zmian	-5 053,0420	-242,8559
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 253 017,6017	10 728 451,4824
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 857 797,4907	10 165 049,9544
Saldo zmian	395 220,1110	563 401,5280
I		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 511,0922	4 260,8659
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 432,5034	1 936,9776
Saldo zmian	2 078,5888	2 323,8883
P		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 975,4700	91 774,6163
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 693,9935	48 440,0978
Saldo zmian	38 281,4765	43 334,5185
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)		
A	293,96	252,06
I	327,15	278,15

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
P	398,38		331,56	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	249,56		293,96	
I	280,11		327,15	
P	348,76		398,38	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	-15,10%		16,62%	
I	-14,38%		17,62%	
P	-12,46%		20,15%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	246,46	2018-11-20	254,02	2017-01-02
I	276,36	2018-11-20	280,32	2017-01-02
P	343,22	2018-11-20	334,19	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	307,21	2018-01-19	301,85	2017-09-29
I	342,04	2018-01-19	335,20	2017-09-29
P	416,99	2018-01-19	405,89	2017-09-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	249,56	2018-12-31	293,96	2017-12-31
I	280,11	2018-12-31	327,15	2017-12-31
P	348,76	2018-12-31	398,38	2017-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	3,88%		3,82%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,71%		3,74%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,02%		0,01%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%		0,01%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,12%		0,05%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

(**) Koszty Subfunduszu prezentowane w ujęciu rocznym przed pomniejszeniem o koszty pokrywane przez Towarzystwo.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

**INVESTOR PARASOL
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 25 MAŁYCH SPÓŁEK**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor TOP 25 Małych Spółek obejmujące okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2019 poz. 351) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

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

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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

4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol FIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor TOP 25 Małych Spółek 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 2018 poz. 2244), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
10. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 2244), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
11. Papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Aktywa Subfunduszu oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro.
14. Środki pieniężne oraz denominowane w złotych należności i zobowiązania wycenia się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

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

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

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

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

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

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

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

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

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2018-12-31	2017-12-31
Należności	494	337
Z tytułu zbytych lokat	490	321
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	9
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	4	4

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2018-12-31	2017-12-31
Zobowiązania	1 142	1 116
Z tytułu nabytych aktywów	-	21
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	8	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	724	470
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	407	599
Pozostałe składniki zobowiązań	3	26

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-12-31		2017-12-31	
	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	-	26 035	-	37 251
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	18 035	-	12 251
EUR	-	-	7	28
GBP	-	-	2	7
PLN	18 020	18 020	12 216	12 216
USD	4	15	-	-
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	8 000	-	25 000
PLN	8 000	8 000	25 000	25 000

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	10	41	4	17
GBP	0	0	2	7
PLN	32 158	32 158	31 068	31 068
USD	11	42	12	44

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	26 035	22,90%	37 251	20,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	26 035	22,90%	37 251	20,16%

(*) 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 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	26 533	23,33%	37 725	20,41%
Środki na rachunkach bankowych	26 035	22,90%	37 251	20,16%
Należności	494	0,43%	337	0,18%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	-	137	0,07%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	26 035	22,90%	37 251	20,16%
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	18 035	15,86%	12 251	6,63%
Środki na rachunkach bankowych	18 035	15,86%	12 251	6,63%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	8 000	7,04%	25 000	13,53%
Środki na rachunkach bankowych	8 000	7,04%	25 000	13,53%

(****) 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-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	-1 085 000,00	2019-01-10	-1 085 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-350 000,00	2019-01-10	-350 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-150 000,00	2019-01-11	-150 000,00	2019-01-11	2019-01-11
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	50 000,00	2019-01-10	50 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-1 270 000,00	2019-01-10	-1 270 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	60 000,00	2019-01-10	60 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	75 000,00	2019-01-10	75 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	135 000,00	2019-01-10	135 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-75 000,00	2019-01-10	-75 000,00	2019-01-10	2019-01-10
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-01-10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	45 000,00	2019-01-10	45 000,00	2019-01-10	2019-01-10

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 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	24	-630 000,00	2018-01-04	-630 000,00	2018-01-04	2018-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	62	-1 600 000,00	2018-01-04	-1 600 000,00	2018-01-04	2018-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	-500 000,00	2018-01-05	-500 000,00	2018-01-05	2018-01-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	-200 000,00	2018-01-04	-200 000,00	2018-01-04	2018-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17	-300 000,00	2018-01-04	-300 000,00	2018-01-04	2018-01-04

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-12-31		2017-12-31	
	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	-	113 708	-	184 758
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	26 035	-	37 251
EUR	-	-	7	28
GBP	-	-	2	7
PLN	26 020	26 020	37 216	37 216
USD	4	15	-	-
2) Należności	-	494	-	337
EUR	8	34	-	-
PLN	460	460	337	337
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	87 175	-	147 033
EUR	1 571	6 756	2 984	12 447
PLN	76 391	76 391	133 448	133 448
USD	1 071	4 028	327	1 138
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	4	-	137
EUR	-	-	-	120
USD	-	4	-	17
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 142	-	1 116
EUR	-	5	-	-
PLN	1 134	1 134	1 116	1 116
USD	-	3	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-12-31				od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	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	-	955	167	-	-	-	209	615
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	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	13 038	-32 692	16 307	13 464
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-2	-
Prawa poboru	3	-	-	-
Akcje	13 035	-32 692	16 309	13 464
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-642	-142	1 043	79
Instrumenty pochodne	-642	-142	1 043	79
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	12 396	-32 834	17 350	13 543

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	3	1
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	4	2
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	18	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	5 925	7 213
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	5 925	7 213

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	112 566	183 642	164 192
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	249,56	293,96	252,06
I	280,11	327,15	278,15
P	348,76	398,38	331,56

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

**INVESTOR PARASOL
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 25 MAŁYCH SPÓŁEK**

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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