

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019  
ROKU**

**Zestawienie lokat**

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2019-12-31                     |                                             |                                     | 2018-12-31                     |                                             |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | -                              | -                                           | -                                   | -                              | -                                           | -                                   |
| 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 | 8 590                          | 14 248                                      | 80,78%                              | 4 793                          | 7 406                                       | 84,78%                              |
| Wierzytelności                                                                                   | -                              | -                                           | -                                   | -                              | -                                           | -                                   |
| Weksle                                                                                           | -                              | -                                           | -                                   | -                              | -                                           | -                                   |
| Depozyty                                                                                         | -                              | -                                           | -                                   | -                              | -                                           | -                                   |
| Waluty                                                                                           | -                              | -                                           | -                                   | -                              | -                                           | -                                   |
| Nieruchomości                                                                                    | -                              | -                                           | -                                   | -                              | -                                           | -                                   |
| Statki morskie                                                                                   | -                              | -                                           | -                                   | -                              | -                                           | -                                   |
| Inne                                                                                             | -                              | -                                           | -                                   | -                              | -                                           | -                                   |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>8 590</b>                   | <b>14 248</b>                               | <b>80,78%</b>                       | <b>4 793</b>                   | <b>7 406</b>                                | <b>84,78%</b>                       |

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

| <b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA</b><br><b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez</b><br><b>instytucje wspólnego inwestowania mające</b><br><b>siedzibę za granicą</b> | <b>Rodzaj rynku</b>      | <b>Nazwa rynku</b> | <b>Nazwa emitenta</b>                     | <b>Kraj siedziby emitenta</b> | <b>Liczba</b> | <b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b> | <b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany                                                                                                                                |                          |                    |                                           |                               |               | -                                     | -                                                  | -                                          |
| Aktywny rynek regulowany                                                                                                                                   |                          |                    |                                           |                               |               | 8 590                                 | 14 248                                             | 80,78%                                     |
| DEUTSCHE INVEST I LATIN AMERICAN EQUITIES (LU0399356780)                                                                                                   | Aktywny rynek regulowany | BOERSE MUENCHEN    | DEUTSCHE INVEST I LATIN AMERICAN EQUITIES | Luksemburg                    | 22 500        | 8 590                                 | 14 248                                             | 80,78%                                     |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                              |                          |                    |                                           |                               |               | -                                     | -                                                  | -                                          |
| <b>Suma:</b>                                                                                                                                               |                          |                    |                                           |                               |               | <b>8 590</b>                          | <b>14 248</b>                                      | <b>80,78%</b>                              |

| <b>BILANS</b>                                                                 | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>17 638</b>     | <b>8 735</b>      |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 3 031             | 1 295             |
| 2) Należności                                                                 | 359               | 34                |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -                 | -                 |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 14 248            | 7 406             |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -                 | -                 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | -                 | -                 |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -                 | -                 |
| 6) Nieruchomości                                                              | -                 | -                 |
| 7) Pozostałe aktywa                                                           | -                 | -                 |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>241</b>        | <b>689</b>        |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>17 397</b>     | <b>8 046</b>      |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>17 868</b>     | <b>11 078</b>     |
| 1) Kapitał wpłacony                                                           | 597 411           | 547 664           |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -579 543          | -536 586          |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>-6 129</b>     | <b>-5 645</b>     |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -3 472            | -3 103            |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -2 657            | -2 542            |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>5 658</b>      | <b>2 613</b>      |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>17 397</b>     | <b>8 046</b>      |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                | 83 717,5158       | 49 892,0428       |
| A                                                                             | 83 717,5158       | 49 892,0428       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 207,81            | 161,27            |
| A                                                                             | 207,81            | 161,27            |

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2019-01-01<br>do 2019-12-31 | od 2018-01-01<br>do 2018-12-31 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>172</b>                     | <b>131</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe                                                        | 11                             | 6                              |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | 6                              |
| Pozostałe                                                                  | 161                            | 119                            |
| Kick back                                                                  | 161                            | 119                            |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | <b>554</b>                     | <b>460</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 459                            | 393                            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              |
| Oplaty dla depozytariusza                                                  | 26                             | 25                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 3                              | 3                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 56                             | 38                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                            | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | 1                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 10                             | -                              |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>13</b>                      | <b>14</b>                      |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>541</b>                     | <b>446</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-369</b>                    | <b>-315</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>2 930</b>                   | <b>248</b>                     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -115                           | 1 250                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 43                             | -34                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3 045                          | -1 002                         |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -77                            | 242                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>2 561</b>                   | <b>-67</b>                     |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    |                                |                                |
| A                                                                          | 30,60                          | -1,34                          |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                   | od 2019-01-01 do 2019-12-31 |            | od 2018-01-01 do 2018-12-31 |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                     |                             |            |                             |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               | 8 046                       |            | 12 515                      |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                                           | 2 561                       |            | -67                         |            |
| a) przychody z lokat netto                                                                           | -369                        |            | -315                        |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                        | -115                        |            | 1 250                       |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                   | 3 045                       |            | -1 002                      |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                | 2 561                       |            | -67                         |            |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):                                               | -                           |            |                             |            |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                        | -                           |            |                             |            |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                           | -                           |            | -                           |            |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                      | -                           |            | -                           |            |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)                                                | 6 790                       |            | -4 402                      |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                                                | 49 747                      |            | 35 968                      |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                                               | -42 957                     |            | -40 370                     |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                     | 9 351                       |            | -4 469                      |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                            | 17 397                      |            | 8 046                       |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | 13 071                      |            | 9 837                       |            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                             |                             |            |                             |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie                          |                             |            |                             |            |
| A                                                                                                    |                             |            |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                | 259 629,2700                |            | 228 011,1918                |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                            | 225 803,7970                |            | 255 776,3520                |            |
| Saldo zmian                                                                                          | 33 825,4730                 |            | -27 765,1602                |            |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie                 |                             |            |                             |            |
| A                                                                                                    |                             |            |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                | 3 762 279,8256              |            | 3 502 650,5556              |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                            | 3 678 562,3098              |            | 3 452 758,5128              |            |
| Saldo zmian                                                                                          | 83 717,5158                 |            | 49 892,0428                 |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                         |                             |            |                             |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*) |                             |            |                             |            |
| A                                                                                                    | 161,27                      |            | 161,16                      |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        |                             |            |                             |            |
| A                                                                                                    | 207,81                      |            | 161,27                      |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)  |                             |            |                             |            |
| A                                                                                                    | 28,86%                      |            | 0,07%                       |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  |                             |            |                             |            |
| A                                                                                                    | 166,01                      | 2019-01-02 | 133,29                      | 2018-09-14 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                             |            |                             |            |
| A                                                                                                    | 214,11                      | 2019-08-01 | 168,31                      | 2018-11-05 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |                             |            |                             |            |
| A                                                                                                    | 207,81                      | 2019-12-31 | 161,27                      | 2018-12-31 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**)(***):           | 4,24%                       |            | 4,68%                       |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        | 3,51%                       |            | 3,99%                       |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 | -                           |            | -                           |            |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                            | 0,20%                       |            | 0,25%                       |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      | 0,02%                       |            | 0,03%                       |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                      | 0,43%                       |            | 0,39%                       |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                      | -                           |            |                             |            |

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

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

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

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

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

**1) OPIS, W TYM:**

**A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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

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

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

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

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

### **Wartości szacunkowe**

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

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

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

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

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



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

17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol SFIO.

### **Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu**

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

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

7. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ustala się:

- a. akcji - według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na rynku aktywnym,
- b. praw do akcji - w oparciu o cenę nieróżniącego się istotnie składnika lokat lub w oparciu o ostatnią cenę, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone i podane do publicznej wiadomości różne ceny emisyjne, w oparciu o średnią cenę nabycia ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- c. praw poboru - według wartości teoretycznej,
- d. dłużne papiery wartościowe i depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu,
- e. dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi – w wartości godziwej, w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,
- f. instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące 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 - wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny oraz tytuł uczestnictwa, po której zarządzający funduszem emitującym te jednostki

uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa zobowiązuje się dokonywać ich umorzeń, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny;

8. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
9. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
10. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
11. Papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Aktywa Subfunduszu oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro.
14. Środki pieniężne oraz denominowane w złotych należności i zobowiązania wycenia się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

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

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

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń  
Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń  
Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D  
Li - Liczba JU kategorii I w dniu D  
Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

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

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

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

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

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.



| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU                                                        | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>359</b> | <b>34</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 318        | 12         |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 41         | 22         |
| Kick back                                                                         | 28         | 8          |
| Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych                       | 13         | 14         |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                                             | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>241</b> | <b>689</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -          | 613        |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                             | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 33         | -          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 144        | 31         |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                                                     | -          | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -          | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -          | -          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -          | -          |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 59         | 44         |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 5          | 1          |

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2019-12-31                                        |                                                                      | 2018-12-31                                        |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty                                               | -                                                 | 3 031                                                                | -                                                 | 1 295                                                                |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.                                       | -                                                 | 3 031                                                                | -                                                 | 1 295                                                                |
| EUR                                                             | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                             | 3 031                                             | 3 031                                                                | 1 295                                             | 1 295                                                                |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2019-01-01 do 2019-12-31                       |                                                                      | od 2018-01-01 do 2018-12-31                       |                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                            | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych                                                             | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| EUR                                                                                                                        | 6                                                 | 27                                                                   | 11                                                | 44                                                                   |
| PLN                                                                                                                        | 1 371                                             | 1 371                                                                | 626                                               | 626                                                                  |

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2019-12-31                                                           |                                     | 2018-12-31                                                           |                                     |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 3 031                                                                | 17,18%                              | 1 295                                                                | 14,82%                              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | -                                                                    | -                                   | -                                                                    | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                   | -                                                                    | -                                   |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>3 031</b>                                                         | <b>17,18%</b>                       | <b>1 295</b>                                                         | <b>14,82%</b>                       |

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

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                           | 2019-12-31                                                           |                                     | 2018-12-31                                                           |                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 3 390                                                                | 19,22%                              | 1 329                                                                | 15,21%                              |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 3 031                                                                | 17,18%                              | 1 295                                                                | 14,82%                              |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 359                                                                  | 2,04%                               | 34                                                                   | 0,39%                               |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | 3 031                                                                | 17,18%                              | 1 295                                                                | 14,82%                              |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.                                                                                                                                                                                               | 3 031                                                                | 17,18%                              | 1 295                                                                | 14,82%                              |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 3 031                                                                | 17,18%                              | 1 295                                                                | 14,82%                              |

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

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

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)                                                                                              | 2019-12-31                                            |                                                                      |                                     | 2018-12-31                                            |                                                                      |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                 | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | -                                                     | 14 276                                                               | -                                   | -                                                     | 8 027                                                                | -                                   |
| EUR                                                                                                                             | 3 353                                                 | 14 276                                                               | 80,94%                              | 1 867                                                 | 8 027                                                                | 91,88%                              |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                  | -                                                     | -                                                                    | -                                   | -                                                     | -                                                                    | -                                   |
| Należności                                                                                                                      | 7                                                     | 28                                                                   | 0,16%                               | 2                                                     | 8                                                                    | 0,09%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                      | 3 346                                                 | 14 248                                                               | 80,78%                              | 1 722                                                 | 7 406                                                                | 84,78%                              |
| Zobowiązania                                                                                                                    | -                                                     | -                                                                    | -                                   | 143                                                   | 613                                                                  | 7,01%                               |

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



| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                            | 2018-12-31          |                               |                                    |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|--------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                        | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji               | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>        |                     |                               |                                    |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                         |                     |                               |                                    |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-01-02 (-) | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -                        | 142 527,00                               | 2019-01-02                               | 142 527,00                                 | 2019-01-02                                               | 2019-01-02                              |

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                 | 2019-12-31                                        |                                                                      | 2018-12-31                                        |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                              | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa                                                    | -                                                 | 17 638                                                               | -                                                 | 8 735                                                                |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | -                                                 | 3 031                                                                | -                                                 | 1 295                                                                |
| PLN                                                          | 3 031                                             | 3 031                                                                | 1 295                                             | 1 295                                                                |
| 2) Należności                                                | -                                                 | 359                                                                  | -                                                 | 34                                                                   |
| EUR                                                          | 7                                                 | 28                                                                   | 2                                                 | 8                                                                    |
| PLN                                                          | 331                                               | 331                                                                  | 26                                                | 26                                                                   |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        | -                                                 | 14 248                                                               | -                                                 | 7 406                                                                |
| EUR                                                          | 3 346                                             | 14 248                                                               | 1 722                                             | 7 406                                                                |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 6) Nieruchomości                                             | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 7) Pozostałe aktywa                                          | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| II. Zobowiązania                                             | -                                                 | 241                                                                  | -                                                 | 689                                                                  |
| EUR                                                          | -                                                 | -                                                                    | 143                                               | 613                                                                  |
| PLN                                                          | 241                                               | 241                                                                  | 76                                                | 76                                                                   |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU                          | od 2019-01-01 do 2019-12-31                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2018-01-01 do 2018-12-31                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                            | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| 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 | 43                                                                  | -                                                                      | -                                                                 | 77                                                                   | -                                                                   | 242                                                                    | 34                                                                | -                                                                    |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Weksle                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Depozyty                                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Waluty                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Inne                                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT                           | od 2019-01-01 do 2019-12-31                                  |                                                                 | od 2018-01-01 do 2018-12-31                                  |                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                       | -108                                                         | 3 045                                                           | -                                                            | -                                                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -108                                                         | 3 045                                                           | -                                                            | -                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                    | -7                                                           | -                                                               | 1 250                                                        | -1 002                                                          |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                                            | -                                                               | 1 257                                                        | -1 002                                                          |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -7                                                           | -                                                               | -7                                                           | -                                                               |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| Pozostałe                                                                                        | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>-115</b>                                                  | <b>3 045</b>                                                    | <b>1 250</b>                                                 | <b>-1 002</b>                                                   |

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO        | od 2019-01-01 do 2019-12-31             | od 2018-01-01 do 2018-12-31             |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                      | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                        | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | -                                       | -                                       |
| Opłaty dla depozytariusza                            | -                                       | 5                                       |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów      | -                                       | -                                       |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne              | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                      | 1                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu      | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne                                        | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne               | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe                                     | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości          | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych                        | -                                       | -                                       |
| Pozostałe                                            | 12                                      | 9                                       |
| W tym pozostałe składniki kosztów                    | 12                                      | 9                                       |
| Koszty stanowiące nadwyżkę ponad limit statutowy     | 12                                      | 9                                       |

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA    | od 2019-01-01 do 2019-12-31             | od 2018-01-01 do 2018-12-31             |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                              | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 459                                     | 393                                     |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>459</b>                              | <b>393</b>                              |

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                  | 2019-12-31  | 2018-12-31      | 2017-12-31      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                      | Rok bieżący | Rok 1 poprzedni | Rok 2 poprzedni |
| I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                    | 17 397      | 8 046           | 12 515          |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |             |                 |                 |
| A                                                                                                    | 207,81      | 161,27          | 161,16          |

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

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

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

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

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

Pod koniec 2019 r. po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące nowego koronawirusa COVID-19. W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ na globalną gospodarkę i rynki finansowe nabrał dynamiki. W ocenie Towarzystwa wydarzenia, jakie w lutym i marcu 2020 roku miały miejsce na rynkach finansowych wpłynęły negatywnie na przyszłe wyniki finansowe Funduszu. Skala pogorszenia uzależniona jest od czasu, jaki upłynie do opanowania pandemii.

Na podstawie informacji dostępnych na dzień publikacji niniejszego raportu Towarzystwo przyjęło scenariusz zakładający, że rozprzestrzenianie się epidemii zostanie powstrzymane w ciągu kilku tygodni. Główną konsekwencją walki z koronawirusem będzie trwająca kilka miesięcy zapaść w globalnej gospodarce, natomiast druga połowa roku będzie stała pod znakiem odrabiania strat. Pandemia koronawirusa jest szokiem zewnętrznym, a gospodarki są (i jeszcze przez jakiś czas będą) w stanie „śpiączki” wprowadzonej w gruncie rzeczy decyzją władz poszczególnych krajów. Rządy i banki wydają się wykazywać dużą determinacją do stworzenia warunków, by firmy i konsumenci mogli w miarę normalnie funkcjonować po ich „wybudzeniu”. Z tego względu relatywnie szybkie opanowanie pandemii powinno pozwolić na stopniowe przywracanie globalnej gospodarki w drugiej połowie roku na ścieżkę wzrostu. Alternatywą jest scenariusz globalnej, długotrwałej recesji, a w takich warunkach spadki na rynkach mogą się znacząco pogłębić. Nie jest to jednak scenariusz bazowy przyjęty przez Towarzystwo.

Ponieważ do czasu opanowania pandemii rynki finansowe będą charakteryzować się wysoką zmiennością, Towarzystwo na bieżąco podejmować będzie kroki, aby w miarę możliwości złagodzić negatywne skutki dla Funduszu. Zarządzający Funduszem wciąż będą stosować wymogi dotyczące zarządzania ryzykiem i podejmować odpowiednie działania mające na celu zapewnienie płynności Funduszu na niezbędnym poziomie.

Biorąc pod uwagę wysoką zmienność na rynkach finansowych i towarzyszące temu znaczne wahania kursów instrumentów finansowych, a także spodziewane spowolnienie gospodarcze, Towarzystwo odnotowuje potencjalne przyszłe ryzyko dla zmienności wartości instrumentów finansowych notowanych na rynkach regulowanych i w rezultacie ich wpływu na wynik Funduszu, co może przełożyć się na spadek wartości aktywów netto zgromadzonych przez Fundusze oraz Subfundusze a co za tym idzie ujemne stopy zwrotu. W przypadku aktywów niepublicznych, Towarzystwo zauważa potencjalne ryzyko w postaci możliwej niższej ich wyceny, m. in. ze względu na wysokie wahania kursów spółek publicznych użytych do wyceny aktywów niepublicznych na podstawie metody porównawczej, czy też brak realizacji zakładanych prognoz.

Przetestowane zostały procedury całkowitego przejścia Towarzystwa na pracę zdalną. Pracownicy Towarzystwa mają możliwość realizować niezbędne zadania w sposób zdalny, z należyтым zabezpieczeniem tajemnicy zawodowej i zgodnie z regulacjami prawnymi i wewnętrznymi.

Towarzystwo zwróciło się do agenta transferowego (ProService Finteco) oraz do księgowości funduszy (Vistra Fund Services Poland) z prośbą o informację o przyjętych rozwiązaniach technicznych i organizacyjnych mających na celu zagwarantowanie ciągłości działalności. Towarzystwo otrzymało informacje o wdrożonych rozwiązaniach organizacyjnych i przyjętych procedurach, które mają na celu umożliwienie świadczenia usług w sposób ciągły, w tym prowadzenia rejestrów uczestników funduszy i rozliczeń z uczestnikami oraz wyceny aktywów, również z trybie pracy zdalnej. Zaproponowane rozwiązania ocenione zostały jako adekwatne do zaistniałej sytuacji. Również Depozytariusz funduszu realizuje swoje czynności w sposób niezakłócony.

Na dzień 31 marca 2020 r. spadek wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska w porównaniu do 31 grudnia 2019 r. wyniósł 67,35%. Towarzystwo uważa taką sytuację za zdarzenie niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

## 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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



## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i 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 BRIC („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego 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 2019 r. oraz jego wyniku z operacji 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 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 na dzień 31 grudnia 2019 r.
  - bilans na dzień 31 grudnia 2019 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 2019 r., poz. 1421, 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.

##### Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu 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 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 Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, 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 Towarzystwa 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 przeszłości.

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyko 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 błędu, 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 Subfunduszu 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 2020 r. poz. 95, 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 2019 r. do 31 grudnia 2019 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., 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, 6 kwietnia 2020 r.

Warszawa, 6 kwietnia 2020 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 BRIC wydzielonego w Investor Parasol Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku wykazujące lokaty w wysokości 10 604 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 12 257 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 046 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 416 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.