

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport półroczny/roczny FIZ-P-R-E

za I półrocze roku (P) / za rok obrotowy (R)

P	P	2025	obejmujący okres od 2025-01-01	do
oraz poprzedni rok obrotowy	2024	obejmujący okres od	2024-01-01	do

Podstawa prawna:

§ 60 ust. 1 pkt 2 lub 3 Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych p wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędą

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	
(pełna nazwa funduszu)	
INVESTOR FIZ	INVESTORS TF S.A.
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)
00-640	WARSZAWA
(kod pocztowy)	(miejscowość)
MOKOTOWSKA	
(ulica)	
22 378 91 00	PLFIZ000399
(telefon)	(identyfikator krajowy)

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.

(nazwa podmiotu uprawnionego do badania)	
144	11810
(numer firmy audytorskiej na liście PANA)	(numer biegłego w rejestrze KRBR)

Raport zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
- ☒ Półroczne/roczne sprawozdanie finansowe

☒	Wprowadzenie	☒	Rachunek wyniku z operacji	☒
☒	Zestawienie lokat	☒	Zestawienie zmian w aktywach netto	☒
☒	Bilans	☒	Rachunek przepływów pieniężnych	☒

- ☒ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
- ☒ Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie depozytariusza
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☐ Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☐ Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

2025-06-30-----
2024-12-31

przez emitentów papierów
tego państwem członkowskim)

3)
-----**1Q**-----
(numer)**office@investors.pl**-----
(e-mail)

2025-08-28

(data wydania opinii)**BZ**-----
(wynik badania/przeglądu)

Wynik badania/przeglądu:

BZ - bez zastrzeżeń

OD - odmowa wydania opinii

NG - negatywna

ZZ - z zastrzeżeniami

/komentarzami/objaśnieniami

Noty objaśniające

Informacja dodatkowa

Wybrane dane finansowe

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☐
		Waluta sprawozdania finansowego:	PLN

Fundusz podstawowy:	-----
	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:	-----
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	-----
	(nazwa funduszu)

--

Plik	Opis

ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (wprowadzenie do sprawozdania finansowego, list towarzystwa, informacja dodatkowa, oświadczenie depozytariusza, raport z badania itp.)

--

Plik	Opis
invfiz_sf_2025_06_30_pl_signed.pdf	Sprawozdanie
INVFIZ_PP_2025_06_30_pl.pdf	Pismo Prezesa Zarządu Investors TFI S.A.
2025.1h.sprdzialf.pub._investorfiz_final_signed.pdf	Sprawozdanie Zarządu Towarzystwa (sprawozdanie z działalności Funduszu)
invfiz_oz_2025_06_30_pl_signed.pdf	Oświadczenie o poprawności półrocznego sprawozdania finansowego oraz w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
Depo_Investor FIZ.pdf	Oświadczenie Depozytariusza
06. [FIZ Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty pu	Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
invfizwdf_2025_06_30_pl_signed.pdf	Wybrane dane finansowe

KOREKTASPRAWOZDANIA

--

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE		
I. Przychody z lokat	335,00	79,00
II. Koszty funduszu netto	611,00	145,00
III. Przychody z lokat netto	-276,00	-65,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	424,00	100,00
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	75,00	18,00
VI. Wynik z operacji	223,00	53,00
VII. Zobowiązania	205,00	49,00
VIII. Aktywa	16 658,00	3 947,00
IX. Aktywa netto	16 453,00	3 898,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	15 285,00	15 285,00
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 076,44	255,00
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	14,58	3,00

ZESTAWIENIŁOKAT

SKŁADNIKIŁOKAT	2025 rok			2024 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	6639,00	0,00	0,00	6639,00	0,00	0,00
2. Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	8616,00	8854,00	53,15	8616,00	8848,00	51,93
8. Instrumenty pochodne	0,00	196,00	1,18	0,00	29,00	0,17
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6833,00	7136,00	42,84	4775,00	5184,00	30,43
13. Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Udzielone pożyczki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15. Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16. Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19. Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
-------	--------------	-------------	--------	------------------------	------------------------------------	---

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

HANG FUNG GOLD TECHNOLOGY LTD 1. (BMG4284Y1497)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	11940000,00	HONG KONG	6639,00	0,00
--	-------------------------------	-------------	-------------	-----------	---------	------

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1.						

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu do 1 roku:						
a) Obligacje						
-						
b) Bony skarbowe						
-						
c) Bony pieniężne						
-						
d) Inne						
-						
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						

0,00

Procentowy udział
w aktywach
ogółemProcentowy udział
w aktywach
ogółemProcentowy udział
w aktywach
ogółemProcentowy udział
w aktywach
ogółem

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
	5920,00	8616,00	8854,00	53,15

a) Obligacje						
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - alternatywny system	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	7,6100 (ZMIENNY)
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - alternatywny system	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2027-08-28	7,3700 (ZMIENNY)
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - alternatywny system	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	6,6600 (ZMIENNY)
- WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLIT EJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,0100 (ZMIENNY)
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-04-05	7,3400 (ZMIENNY)
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2028-03-06	7,3200 (ZMIENNY)
b) Bony skarbowe						
-						
c) Bony pieniężne						
-						
d) Inne						
-						

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	750,000.00 USD po kursie walutowym 3.7706000000 PLN
2. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.7451000000 PLN
3. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.7560000000 PLN
4. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	250,000.00 USD po kursie walutowym 3.7597000000 PLN

	5920,00	8616,00	8854,00	53,15
100000,00	8,00	800,00	838,00	5,03
100000,00	10,00	1000,00	1037,00	6,23
1000,00	900,00	900,00	921,00	5,53
1000,00	5000,00	4916,00	5025,00	30,16
500000,00	1,00	500,00	513,00	3,08
500000,00	1,00	500,00	520,00	3,12
	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0,00	0,00	0,00	0,00
6,00	0,00	196,00	1,18
1,00	0,00	115,00	0,69
1,00	0,00	25,00	0,15
1,00	0,00	14,00	0,08
1,00	0,00	35,00	0,22

5. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	75,000.00 USD po kursie walutowym 3.7063000000 PLN
6. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6223000000 PLN

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRAŃCZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. Jednostki uczestnictwa				0,0000	0,00
1.					
II. Certyfikaty inwestycyjne				0,00	0,00
1.					

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1. ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF USD DIS (US4642874329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL MARKET	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	400,00
2. SPDR GOLD TRUST (US78463V1070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR GOLD TRUST	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	700,00
3. VANECK GOLD MINERS ETF USD DIS (US92189F1066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	VANECK GOLD MINERS ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1300,00
4. ISHARES RUSSELL 2000 ETF USD DIS (US4642876555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	ISHARES RUSSELL 2000 ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	800,00
5. ISHARES SILVER TRUST USD DIS (US46428Q1094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	ISHARES SILVER TRUST USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6000,00
6. SPDR S&P 500 ETF TRUST USD DIS (US78462F1030)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR S&P 500 ETF TRUST USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1000,00
7. INVECO QQQ TRUST SERIES 1 ETF USD DIS (US46090E1038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL MARKET	INVECO QQQ TRUST SERIES 1 ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	350,00
8. IPATH SERIES B S&P 500 VIX SHORT-TERM FUTURES ETN USD DIS (US06748M1962)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	IPATH SERIES B S&P 500 VIX SHORT-TER M FUTURES ETN USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1400,00

1,00	0,00	7,00	0,04
1,00	0,00	0,00	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0,00	0,00
0,00	0,00

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
128,00	128,00	0,77
681,00	772,00	4,63
234,00	245,00	1,47
622,00	624,00	3,75
682,00	712,00	4,27
2085,00	2234,00	13,41
686,00	698,00	4,19
266,00	243,00	1,46

9. SPDR S&P MIDCAP 400 ETF TRUST USD DIS (US78467Y1073)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR S&P MIDCAP 400 ETF TRUST USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	450,00
10. SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF TRUST USD DIS (US78467X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF TRUST USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	350,00

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.								

UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Nazwa pożyczkobiorcy	Kraj siedziby pożyczkobiorcy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.							

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.					

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0,00

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD		0,00		0,00	0,00
1.		0,00	0,00	0,00	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD		0,00		0,00	0,00
1.		0,00	0,00	0,00	0,00

INVESTOR FIZ

FIZ-P-R-E_01.07.21 2025

895,00	922,00	5,54
554,00	558,00	3,35

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0,00	0,00
	0,00	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
I. Prawa własności nieruchomości:						
1. Budynki						
a)	0					
2. Lokale						
a)	0					
3. Grunty						
a)	0					
4. Inne						
a)	0					
II. Prawa współwłasności nieruchomości:						
1. Budynki						
a)	0					
2. Lokale						
a)	0					
3. Grunty						
a)	0					
4. Inne						
a)	0					
III. Użytkowanie wieczyste:						
1. Budynki						
a)	0					
2. Lokale						
a)	0					
3. Grunty						
a)	0					
4. Inne						
a)	0					

STATKI MORSKIE	Kraj rejestracji statku	Klasa statku	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.				

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.							

Komisja Nadzoru Finansowego

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa					
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.							

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1.					

BILANS	2025 rok	2024 rok
I. Aktywa	16658,00	17038,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	461,00	2973,00
2. Należności	11,00	4,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	14957,00	13003,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	1229,00	1058,00
6. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	205,00	238,00
III. Aktywa netto (I-II)	16453,00	16800,00
IV. Kapitał funduszu	135719,00	136289,00
1. Kapitał wpłacony, w tym:	793007,00	793007,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0,00	0,00
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-657288,00	-656718,00
V. Dochody zatrzymane	-113265,00	-113413,00
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-95106,00	-94830,00
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18159,00	-18583,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-6001,00	-6076,00
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	16453,00	16800,00

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	15285,00	15818,00
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1076,44	1062,06

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	15285,00
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1076,44

Poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny
PLINVEST00010	15285,00	1076,44

--

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01	od 2024-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-06-30	do 2024-12-31	do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	335,00	862,00	542,00
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	25,00	69,00	28,00
2. Przychody odsetkowe	303,00	639,00	333,00
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	153,00	181,00
5. Pozostałe	7,00	1,00	0,00
II. Koszty funduszu	611,00	526,00	287,00
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	82,00	175,00	88,00
- stała część wynagrodzenia	82,00	175,00	88,00
- zmienna część wynagrodzenia	0,00	0,00	0,00
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	27,00	69,00	28,00
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	73,00	149,00	75,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	1,00	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	35,00	103,00	81,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	0,00	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1,00	1,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	345,00	0,00	0,00
13. Pozostałe	48,00	28,00	15,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00	0,00
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	611,00	526,00	287,00
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-276,00	336,00	255,00
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	499,00	555,00	308,00
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat:	424,00	491,00	218,00

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	75,00	64,00	90,00
- z tytułu różnic kursowych	-274,00	224,00	65,00
VII. Wynik z operacji	223,00	891,00	563,00
VIII. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00

Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów	w okresie bieżącym	w okresie poprzednim	w pierwszym półroczu okresu poprzedniego

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	14,58	56,28	33,68
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	14,58	56,28	33,68

--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16800,00	17804,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	223,00	891,00
a) przychody z lokat netto	-276,00	336,00
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	424,00	491,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	75,00	64,00
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	223,00	891,00
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-570,00	-1895,00
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0,00	0,00
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-570,00	-1895,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-347,00	-1004,00
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16453,00	16800,00
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16572,00	17 574,00
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-533,00	-1810,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00

b)liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	533,00	1810,00
c)saldo zmian	-533,00	-1810,00
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	15285,00	15818,00
a)liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	343910,00	343910,00
b)liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	328625,00	328092,00
c)saldo zmian	15285,00	15818,00
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	15285,00	15818,00
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1062,06	1010,00
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1076,44	1062,06
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,35	5,15
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1060,77	1 015,17
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2025-04-30	2024-01-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1076,44	1076,23
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2025-06-30	2024-11-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1076,44	1062,06
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1076,44	1062,06
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	7,43	2,99
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	1,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,33	0,39
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,89	0,85
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,43	0,59
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

--

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01	od 2024-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-06-30	do 2024-12-31	do 2024-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 852,00	-1 519,00	-2 296,00
I. Wpływy	48 277,00	40 198,00	17 589,00
1. Z tytułu posiadanych lokat	299,00	708,00	365,00
2. Z tytułu zbycia składników lokat	47 620,00	34 087,00	11 822,00
3. Pozostałe	358,00	5 403,00	5 402,00
II. Wydatki	50 129,00	41 717,00	19 885,00
1. Z tytułu posiadanych lokat	0,00	0,00	0,00
2. Z tytułu nabycia składników lokat	49 538,00	35 975,00	14 380,00
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	83,00	176,00	89,00
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00

5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	62,00	75,00	32,00
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	73,00	149,00	75,00
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0,00	1,00	1,00
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	35,00	99,00	69,00
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00
10. Z tytułu usług prawnych	0,00	0,00	0,00
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0,00	0,00	0,00
12. Pozostałe	338,00	5 242,00	5 239,00
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-682,00	-2 050,00	-1 050,00
I. Wpływy	0,00	0,00	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0
5. Odsetki	0,00	0,00	0
6. Pozostałe	0,00	0,00	0
II. Wydatki	682,00	2 050,00	1 050,00
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	682,00	2 050,00	1 050,00
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0,00	0,00	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0
7. Odsetki	0,00	0,00	0
8. Pozostałe	0,00	0,00	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	22,00	140,00	171,00
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-2 512,00	-3 600,00	-3 346,00
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 973,00	6 573,00	6 573,00
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	461,00	2 973,00	3 227,00

Składniki wpływów i wydatków, niewyszczególnione w rachunku przepływów pieniężnych, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio wpływów oraz wydatków	2025-01-01	2024-01-01	od 2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31	do 2024-06-30

--

NOTY

NOTA-2 NALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2025 rok
1. Z tytułu zbytych lokat	0,00
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
4. Z tytułu dywidendy	8,00
5. Z tytułu odsetek	0,00
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
8. Pozostałe	3,00

--

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2025 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	79,00
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	0,00
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych	67,00
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0,00
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00
12. Z tytułu rezerw	55,00
13. Pozostałe zobowiązania	4,00

--

NOTA-4ŚRODKIPIENIEŻNEIICHEKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			461,00
1. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	35,00	149,00
2. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	161,00	161,00
3. DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	22,00	79,00
4. SANTANDER BANK POLSKA S.A.	USD	20,00	72,00

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ

Waluta	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:		3001,00

1. EUR	28,00	121,00
2. PLN	1201,00	1201,00
3. USD	433,00	1679,00

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0,00

--

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	115,00
2. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	25,00
3. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	14,00
4. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	35,00
5. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7,00
6. Forward USD/PLN, 2025.07.14	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	0,00

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	Wartość na dzień bilansowy w tys.
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0,00
II. Transakcje repo / sell-buy back	0,00
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0,00
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0,00

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI**I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA PRZEZ FUNDUSZ**

Nazwa podmiotu udzielającego	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty
------------------------------	--	--

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
2828,00	2025/07/14	-750,00	2025-07-14	2025-07-14
749,00	2025/07/14	-200,00	2025-07-14	2025-07-14
376,00	2025/07/14	-100,00	2025-07-14	2025-07-14
940,00	2025/07/14	-250,00	2025-07-14	2025-07-14
278,00	2025/07/14	-75,00	2025-07-14	2025-07-14
362,00	2025/07/14	-100,00	2025-07-14	2025-07-14

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

	Warunki		
--	---------	--	--

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka
1.									

--

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ BILANSOWY, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU									
Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			
1.									

--

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Nazwa pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	PLN	16 658,00	16 658,00
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	EUR	35,00	149,00
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	161,00	161,00
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	USD	42,00	151,00
2) Należności	PLN	3,00	3,00
2) Należności	USD	2,00	8,00
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	7821,00	7821,00
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	USD	1973,00	7136,00
II. Zobowiązania	PLN	126,00	126,00
II. Zobowiązania	USD	22,00	79,00
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	1033,00	1033,00
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	USD	55,00	196,00

--

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0,00	0	0,00	0,00

INVESTOR FIZ

FIZ-P-R-E_01.07.21 2025

waluta	stawka oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

--

2. Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-229	-274
13. Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Udzielone pożyczki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
15. Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
16. Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
18. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
19. Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
20. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00

--

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Waluta	kurs w stosunku do zł
EUR	4,2419
USD	3,6164

--

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-104,00	-97,00
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	528,00	172,00
3. Pozostałe	0,00	0,00

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wyplacone przychody z lokat:	0,00
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
2. Przychody odsetkowe	0,00
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00
5. Pozostałe:	0,00
a)	0,00
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0,00

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:					

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0,00
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0,00
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0,00

--

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
2. Opłaty dla depozytariusza	0,00
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0,00
7. Usługi prawne	0,00
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0,00
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
10. Pozostałe:	0,00

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	82,00
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0,00

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTIEM LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat)	

--

OSOBY

WYKAZ WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja
Zbigniew Wójtowicz	Prezes Zarządu
Beata Sax	Wiceprezes Zarządu
Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu

WYKAZ OSÓB, KTÓRYM POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja
Marcin Ostrowski	Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

**PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 30 CZERWCA 2025 ROKU**

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Dnia 21.09.2005 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFi 205. Fundusz rozpoczął działalność dnia 22.09.2005 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony. Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne.

2. CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Ograniczenia inwestycyjne:

I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

1. Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

- a) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym,
- b) papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok,
- c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- d) papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, emitowane przez spółki akcyjne, o sumie bilansowej, wykazanej w ostatnim zbadanym rocznym sprawozdaniu finansowym, nie niższej niż 5 mld zł, oraz:
 - w których Skarb Państwa posiada nie mniej niż 51% ogólnej liczby akcji, lub
 - co do których przyjęte przez Radę Ministrów lub przez właściwego Ministra plany, programy, strategie lub jakiegokolwiek inne dokumenty o podobnym charakterze przewidują ich prywatyzację w terminie nie dłuższym niż 3 lata.
 - pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Fundusz może lokować aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i w waluty pod warunkiem, że są zbywalne.

3. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.
4. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.
5. Fundusz może lokować aktywa w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe, metale, energię i towary rolne.
- 5a. Fundusz może lokować aktywa w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne (kontrakty terminowe, forwardy, opcje, opcje na opcje, swapy), dla których instrumentami bazowymi są indeksy, akcje, obligacje, bony, stopy procentowe i inne instrumenty rynku pieniężnego, waluty.
- 5b. Fundusz może lokować aktywa w Towarowe instrumenty pochodne opiewające na prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.
6. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek których przedmiotem są instrumenty finansowe.
7. Udział poszczególnych rodzajów lokat w aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są: obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek, zapotrzebowanie na towary i surowce gospodarki światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata. Podejmując decyzje o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie. Przy określaniu poziomów kupna i sprzedaży jednym z kryteriów jest analiza techniczna i systemy transakcyjne.
8. Przy alokacji aktywów pomiędzy papiery wartościowe udziałowe i dłużne kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W odniesieniu do części akcyjnej podstawą doboru branż i spółek do portfela jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał akcji spółek, które rosną średnio lub długoterminowy wzrost wartości, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji.
9. W odniesieniu do części dłużnej struktura czasowa portfela ustalana jest w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji oraz ocenę trendów rynkowych. Fundusz dobierając papiery wierzytelne do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych na ryzyko niewypłacalności emitenta.

Fundusz może lokować aktywa w korporacyjne dłużne papiery wartościowe pod warunkiem nadania emitentom tych papierów ratingu nie niższego niż BBB lub jego odpowiednika przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's Corporation, Moody's Investors lub Fitch.

10. Podstawą doboru lokat w waluty, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, jest zapewnienie płynności i sprawne zarządzanie portfelem Funduszu.

11. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągnięte przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

12. Przy alokacji aktywów pomiędzy poszczególnymi instrumentami pochodnymi kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na indeks Fundusz będzie brał głównie pod uwagę tempo wzrostu gospodarczego, dynamikę wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na akcje Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe, sytuację fundamentalną spółki, dynamikę wzrostu zysków spółki, wskaźniki wyceny rynkowej spółki. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na bony, obligacje i stopy procentowe Fundusz będzie brał głównie pod uwagę obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na walutę Fundusz będzie brał głównie pod uwagę sytuację makroekonomiczną w danym kraju w tym takie wskaźniki jak poziom produktu krajowego brutto, inflacji, deficytu fiskalnego, deficytu handlowego, bezrobocia, poziomu stóp procentowych. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na metale, energię i towary rolne Fundusz będzie brał głównie pod uwagę zapotrzebowanie gospodarki światowej na surowce i towary z uwzględnieniem stanu ich zapasów. W przypadku instrumentów pochodnych ze względu na ich ograniczony czas trwania duże znaczenie przy doborze lokat mogą mieć wskazania analizy technicznej i poziom zaangażowania znaczących inwestorów raportowany przez poszczególne giełdy.

13. W przypadku nabywania Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, Instytucjami Kredytowymi lub z innymi podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, lub z podmiotami podlegającymi i stosującymi się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym.

14. Fundusz zajmuje pozycję w Instrumentach pochodnych pod warunkiem:

- a) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i dążenia do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
- b) uzyskania możliwości efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni,
- c) osiągnięcia dodatkowych dochodów przy niskim poziomie ryzyka (transakcje arbitrażowe, tj. jednoczesny zakup i sprzedaż instrumentów finansowych, w szczególności instrumentu bazowego i Instrumentu

po pochodnego, w celu osiągnięcia zysku wynikającego z różnicy ich cen, będącej konsekwencją nieefektywności rynku).

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu

1. Fundusz lokuje co najmniej 80% wartości Aktywów Netto Funduszu w lokaty, o których mowa w art. 21 ust. 1 - 4 Statutu.
2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
6. Fundusz nie może wystawiać opcji.
7. Fundusz nie może zaciągać kredytów i pożyczek ani emitować obligacji.
8. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 - 1) W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspakajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy.
 - 2) Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut, związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu i będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe, oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny. Przy ocenie oferty Depozytariusza Towarzystwo zbiera i przechowuje oferty przynajmniej trzech banków, które same lub których podmioty dominujące posiadają krótko lub długoterminowy rating inwestycyjny lub odpowiednik takiego ratingu przyznany przez uznaną agencję ratingową.

9. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględnić wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych, przy czym obowiązku tego nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy spełniające warunki, określone dla indeksów stanowiących bazę instrumentów pochodnych, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 pkt 9 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2018 roku, poz. 1355, z późniejszymi zmianami) (Ustawa)

10. Fundusz ustala wartość pozycji w bazie danego Instrumentu pochodnego w ten sposób, że od wartości pozycji długich w bazie, wynikających z Instrumentu pochodnego odejmuje się wartość pozycji krótkich w takiej samej bazie, wynikających z takiego samego Instrumentu pochodnego o takim samym terminie rozliczenia lub płatności w pełni kompensującego ryzyka wynikające z zajętych pozycji.

11. Przy obliczaniu limitów Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

12. W przypadku Instrumentów pochodnych, których bazę stanowią stopy procentowe, za wartość odpowiednio pozycji długich lub krótkich w instrumencie bazowym przyjmuje się wartość nominalną Instrumentów pochodnych, na podstawie której kalkulowane są przepływy pieniężne podlegające wymianie, a w przypadku gdy do ustalenia przepływów pieniężnych z tytułu Instrumentu pochodnego zastosowano dodatkowo mnożniki – wartość nominalną tych Instrumentów pochodnych skorygowaną o odpowiedni mnożnik.

13. W przypadku, gdy integralną część konstrukcji danego Instrumentu pochodnego stanowi mnożnik lub mnożniki, wartość nominalna takiego Instrumentu pochodnego jest wyznaczana przy zastosowaniu tego mnożnika bądź mnożników.

14. W przypadku opcji wartość pozycji w bazie Instrumentu pochodnego ustala się jako iloczyn wartości nominalnej transakcji i prawdopodobieństwa realizacji opcji.

15. Przepisy określone w ust. 11, ust. 14 oraz ust. 15 stosuje się odpowiednio do Towarowych instrumentów pochodnych, przy czym odniesienie do takiej samej bazy Towarowego instrumentu pochodnego należy rozumieć jako odniesienie do tego samego gatunku rzeczy, tego samego rodzaju energii, miernika albo limitu wielkości produkcji bądź emisji zanieczyszczeń.

16. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji.

17. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach o ile:

a) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz.U. 2025 poz. 614);

b) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równoważność salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

c) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;

d) warunki, o których mowa w pkt a - c, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

18. Wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 10 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu.

19. Wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

a) kontrahent ustanowi na rzecz funduszu, w związku z tą transakcją zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

b) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartość środków pieniężnych przyjętych przez fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie w każdym dniu roboczym i stanowić będzie co najmniej równowartość ryzyka kontrahenta w tej transakcji.

20. Papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, o którym mowa w ust. 20, powinien spełniać łącznie następujące warunki:

a) jego emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;

b) istnieją popyt i podaż umożliwiające jego nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;

c) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot:

- nienależący do grupy kapitałowej kontrahenta albo

- należący do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku gdyby papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego był zapisany na rachunku podmiotu, o którym mowa w pkt. poprzednim

21. Suma wartości ryzyk kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartości bezwzględnych pozycji wyznaczonych w sposób określony w ust. 11 oraz ust. 13 – 15 w odniesieniu do każdego z Instrumentów pochodnych i Towarowych instrumentów pochodnych, oraz wartości instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy, nie może przekroczyć 300 % wartości Aktywów Netto Funduszu.

22. Suma wartości lokat Funduszu, z wyłączeniem tych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy, oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 22 z uwzględnieniem art. 151a ust. 2 Ustawy, nie może przekroczyć 400% wartości Aktywów Netto Funduszu.

23. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, przy czym obowiązku tego nie stosuje się w przypadku Instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. W przypadku Instrumentów pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 154 ust. 6 pkt 6 Ustawy.

25. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy oraz art. 146 Ustawy, z uwzględnieniem art. 151a ust. 2 Ustawy, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, według następujących zasad:

a) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja krótka) – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu odejmuje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów pochodnych,

b) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do kupna papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja długa) – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu dodaje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów pochodnych.

26. Przez wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, rozumie się wartość godziwą ustaloną zgodnie z zasadami zawartymi w przepisach określających szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

27. Rodzaje ryzyk związanych z Instrumentami pochodnymi w tym Niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:

a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań wystandaryzowanych Instrumentów pochodnych – znaczne zaangażowanie Funduszu w wystandaryzowane Instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to jest wysokie, a Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację,

b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował w wystandaryzowane Instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków. W przypadku Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji,

c) ryzyko płynności Instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach Instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,

d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycji i niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego,

e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest Niewystandaryzowany instrument pochodny,

- f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, co oznacza, że Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- g) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i będzie ograniczone poprzez dobór kontrahentów dających gwarancję wypłacalności,
- h) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

3. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA BĘDĄCEGO ORGANEM FUNDUSZU

Firma: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa

Investors TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000227685.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku sporządzone zostało na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120) 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). Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436).

Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2025 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz okres półroczny od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku.

5. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ FUNDUSZ ORAZ OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCE NA ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Investors TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

7. WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH ICH RÓŻNIĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Fundusz wyemitował do dnia 30.06.2025 szesnaście serii certyfikatów inwestycyjnych, są one przedmiotem obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod kodem ISIN – PLINVST00010 i liczą łącznie 15 285 certyfikaty inwestycyjne. Wszystkie certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Serie certyfikatów inwestycyjnych nie posiadają cech różnicujących.

Seria:	jednostkowa cena emisyjna:	data emisji:
seria A	10 000,00	21.09.2005
seria B	13 194,84	15.02.2006
seria C	15 835,68	18.04.2006
seria D	17 295,71	16.05.2006
seria E	1 975,29 *	30.01.2007
seria F	2 377,69	27.04.2007
seria G	2 648,77	27.07.2007
seria H	2 779,51 **	29.10.2007
seria I	2 688,04	29.04.2008
seria J	2 636,75	27.06.2008
seria K	2 200,70	30.10.2008
seria L	2 530,21	27.02.2009
seria M	2 578,64	29.09.2009
seria N	2 582,96	27.11.2009
seria O	2 772,26	26.02.2010
seria R	2 673,57	29.06.2011

* Dnia 1 czerwca 2006 nastąpił podział certyfikatów w stosunku 1:10.

** Nastąpiła korekta wyceny: 2 780,55 zł. Różnica została pokryta przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

8. WALUTA SPRAWOZDANIA

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249 poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w złotych. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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 oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-06-30			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	6 639	-	-	6 639	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	8 616	8 854	53,15%	8 616	8 848	51,93%
Instrumenty pochodne	-	196	1,18%	-	29	0,17%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 833	7 136	42,84%	4 775	5 184	30,43%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	22 088	16 186	97,17%	20 030	14 061	82,53%

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.

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			-		-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			11 940 000		6 639	-	-
HANG FUNG GOLD TECHNOLOGY LTD (BMG4284Y1497)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	11 940 000	HONG KONG	6 639	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			11 940 000		6 639	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			11 940 000		6 639	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								5 920	8 616	8 854	53,15%
Obligacje								5 920	8 616	8 854	53,15%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								5 918	7 616	7 821	46,95%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	7,6100% (ZMIENNY KUPON)	100 000	8	800	838	5,03%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2027-08-28	7,3700% (ZMIENNY KUPON)	100 000	10	1 000	1 037	6,23%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	6,6600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	900	900	921	5,53%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	4 916	5 025	30,16%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								2	1 000	1 033	6,20%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-04-05	7,3400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	513	3,08%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2028-03-06	7,3200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	520	3,12%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								5 920	8 616	8 854	53,15%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								5 918	7 616	7 821	46,95%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								2	1 000	1 033	6,20%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						6	-	196	1,18%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						6	-	196	1,18%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	750,000.00 USD po kursie walutowym 3.7706000000 PLN	1	-	115	0,69%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.7451000000 PLN	1	-	25	0,15%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.7560000000 PLN	1	-	14	0,08%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	250,000.00 USD po kursie walutowym 3.7597000000 PLN	1	-	35	0,22%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	75,000.00 USD po kursie walutowym 3.7063000000 PLN	1	-	7	0,04%
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6223000000 PLN	1	-	-	-
Suma, w tym:						6	-	196	1,18%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						6	-	196	1,18%
Zobowiązania						-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					12 750	6 833	7 136	42,84%
ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF USD DIS (US4642874329)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	400	128	128	0,77%
SPDR GOLD TRUST (US78463V1070)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	SPDR GOLD TRUST	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	700	681	772	4,63%
VANECK GOLD MINERS ETF USD DIS (US92189F1066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	VANECK GOLD MINERS ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 300	234	245	1,47%
ISHARES RUSSELL 2000 ETF USD DIS (US4642876555)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	ISHARES RUSSELL 2000 ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	800	622	624	3,75%
ISHARES SILVER TRUST USD DIS (US46428Q1094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	ISHARES SILVER TRUST USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 000	682	712	4,27%
SPDR S&P 500 ETF TRUST USD DIS (US78462F1030)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	SPDR S&P 500 ETF TRUST USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 000	2 085	2 234	13,41%
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 ETF USD DIS (US46090E1038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	350	686	698	4,19%
IPATH SERIES B S&P 500 VIX SHORT- TERM FUTURES ETN USD DIS (US06748M1962)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	IPATH SERIES B S&P 500 VIX SHORT- TERM FUTURES ETN USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 400	266	243	1,46%
SPDR S&P MIDCAP 400 ETF TRUST USD DIS (US78467Y1073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	SPDR S&P MIDCAP 400 ETF TRUST USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	450	895	922	5,54%
SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF TRUST USD DIS (US78467X1090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF TRUST USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	350	554	558	3,35%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma, w tym:					12 750	6 833	7 136	42,84%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					12 750	6 833	7 136	42,84%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

TABELE DODATKOWE**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A.		1 759	10,56%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW
NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

BILANS	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	16 658	17 038
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	461	2 973
2. Należności	11	4
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 957	13 003
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 229	1 058
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	205	238
III. Aktywa netto (I - II)	16 453	16 800
IV. Kapitał Funduszu	135 719	136 289
1. Kapitał wpłacony	793 007	793 007
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-657 288	-656 718
V. Dochody zatrzymane	-113 265	-113 413
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-95 106	-94 830
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 159	-18 583
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-6 001	-6 076
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	16 453	16 800
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	15 285	15 818
A*	15 285	15 818
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 076,44	1 062,06
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 076,44	1 062,06
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	15 285	15 818
A*	15 285	15 818
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	15 285	15 818
A*	15 285	15 818
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 076,44	1 062,06

*Zaprezentowano łączną wartość CI ponieważ wszystkie mają jednakowe prawa i wycenę co opisano we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	335	862	542
Dywidendy i inne udziały w zyskach	25	69	28
Przychody odsetkowe	303	639	333
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	153	181
Pozostałe	7	1	-
II. Koszty Funduszu	611	526	287
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	82	175	88
- stała część wynagrodzenia	82	175	88
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	27	69	28
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	73	149	75
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	35	103	81
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	345	-	-
Pozostałe	48	28	15
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	611	526	287
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-276	336	255
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	499	555	308
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	424	491	218
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	75	64	90
- z tytułu różnic kursowych	-274	224	65
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	223	891	563
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	14,58	56,28	33,68
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	14,58	56,28	33,68

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		16 800		17 804	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		223		891	
a) przychody z lokat netto		-276		336	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		424		491	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		75		64	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		223		891	
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), w tym:		-570		-1 895	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		-570		-1 895	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-347		-1 004	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		16 453		16 800	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		16 572		17 574	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych					
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych		-		-	
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych		533		1 810	
Saldo zmian		-533		-1 810	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu					
Liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych		343 910		343 910	
Liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych		328 625		328 092	
Saldo zmian		15 285		15 818	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		15 285		15 818	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1 062,06		1 010,00	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1 076,44		1 062,06	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1,35%		5,15%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 060,77	2025-04-30	1 015,17	2024-01-31	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 076,44	2025-06-30	1 076,23	2024-11-30	
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 076,44	2025-06-30	1 062,06	2024-12-31	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 076,44	2025-06-30	1 062,06	2024-12-31	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)					
		7,43%		2,99%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,00%		1,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla Depozytariusza		0,33%		0,39%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		0,89%		0,85%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,43%		0,59%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu		-		-	

(*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(**) W punkcie III od 4 do 6 za rok sprawozdawczy prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania finansowego.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-1 852	-1 519	-2 296
I. Wpływy	48 277	40 198	17 589
Z tytułu posiadanych lokat	299	708	365
Z tytułu zbycia składników lokat	47 620	34 087	11 822
Pozostałe	358	5 403	5 402
II. Wydatki	50 129	41 717	19 885
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	49 538	35 975	14 380
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	83	176	89
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	62	75	32
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	73	149	75
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	1	1
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	35	99	69
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	-	-	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	338	5 242	5 239
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-682	-2 050	-1 050
I. Wpływy	-	-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	682	2 050	1 050
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	682	2 050	1 050
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	22	140	171
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-2 512	-3 600	- 3 346
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 973	6 573	6 573
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	461	2 973	3 227

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania finansowego.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych („CI”) i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

I. PROWADZENIE KSIĄG

1. Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi Funduszu prowadzone są rzetelnie, na bieżąco, sprawdzalnie, tak by możliwe było ustalenie Wartości Aktywów Funduszu, zobowiązań Funduszu, Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na każdy Dzień Wyceny oraz Dzień Bilansowy.

2. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

1) zewnętrzne:

- wyciągi z kont Funduszu,
- zawiadomienia o zawarciu transakcji,
- inne:

2) wewnętrzne:

- wewnętrzne noty księgowe, polecenia księgowania.

3. Księgi rachunkowe funduszu obejmują:

- dziennik operacji,
- konta księgi głównej, w której obowiązuje ujmowanie operacji zgodnie z zasadą podwójnego zapisu,
- konta ksiąg pomocniczych,
- zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej,
- zestawienie analityczne (wykaz) składników aktywów i pasywów,
- zestawienie analityczne rozliczeń międzyokresowych,
- rejestr certyfikatów inwestycyjnych.

II. UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:

- a. zobowiązania Funduszu,
- b. Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- c. Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2023 r. poz. 120) o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

- a. środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,

- b. pozostałe środki pieniężne,
 - c. prawa nabyte za środki, o których mowa w pkt. a., lub prawa wynikające z tych środków,
 - d. pożytki wynikające z praw, o których mowa w pkt. c.,
 - e. pożytki z tytułu przechowywania środków pieniężnych.
3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:
- a. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,
 - b. ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego,
 - c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały wpisane do rejestru nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej.
9. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl
10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
11. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu i dniach kolejnych po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to:

- w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych),
- w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia zawarcia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.

14. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.

15. Jeżeli papier wartościowy wyceniany jest w walucie innej niż waluta w jakiej została zawarta transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego to kurs papieru wartościowego podawanego przez rynek według, którego papier wartościowy jest wyceniany przeliczany jest z waluty, w której jest wyceniany na walutę w jakiej zawarta została transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego.

16. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:

a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

d) 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. W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo potwierdza, czy Fundusz skorzysta z tych praw. Również Towarzystwo każdorazowo w przypadku uzyskania odpowiedniej informacji odnośnie zaistnienia w/w praw uzgadnia z Depozytariuszem stopień jej prawidłowości i wiarygodności. Depozytariusz zobowiązuje się również do dołożenia wszelkich starań w celu uzyskania informacji o w/w prawach. W przypadku należnej dywidendy z akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo przekazuje depozytariuszowi informację czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, przy czym w dniu ujęcia w księgach należności z tytułu dywidendy, uwzględnia się zobowiązanie z tytułu podatku w pełnej wysokości jeżeli istnieje niepewność co do zwrotu części podatku. W takiej sytuacji zwrot podatku ujmowany jest w dniu wpływu środków na rachunek Funduszu.

17. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.

18. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa.

19. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbowi depozytowo-rozliczeniowym).

20. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

21. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.

22. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

23. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:

a) Dla papierów wartościowych wycenianych do wartości godziwej według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

24. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należne odsetki do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się:

a) Dla papierów wycenianych do wartości godziwej – według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny, na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością odsetek od sprzedawanego papieru wartościowego, wynikającą z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.

b) Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia – łącznie z wyceną nominalu według skorygowanej ceny nabycia ustalonej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością papieru wartościowego ustaloną według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością tego papieru na dany Dzień Wyceny. W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

25. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytych składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

26. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

27. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.

28. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

29. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, dla których dopuszczalna jest wycena wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych

(przychody / koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w SCN.

30. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

31. Zasady wyceny aktywów :

31.1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

31.2. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

31.3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

31.3.1. Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

31.3.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

31.2.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

32. Wycena składników lokat dla których istnieje aktywny rynek (1 poziom hierarchii wartości godziwej)

32.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

32.1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

32.1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

32.1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

32.2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

32.3. Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, zgodnie z następującą kolejnością:

- 1) Według kursu ostatniej transakcji w dniu wyceny Funduszu,
- 2) Według kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland,
- 3) Według kursu uzyskanego z rynku BGN (Bloomberg Generic Price).
- 4) Według kursu z poprzedniego dnia wyceny.

32.4. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym - zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

32.5. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

32.6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta, przy czym wartości podane do wiadomości publicznej lub dostępne w serwisach informacyjnych traktuje się jako nadrzędne. Odsetki ujmowane są w przychodach.

32.7. W przypadku papierów dłużnych notowanych dotychczas na aktywnym rynku, niezależnie od ich emitenta, a których notowania zostały zakończone z uwagi na termin do ich wykupu, dopuszcza się stosowanie ceny z ostatniego dnia notowania na aktywnym rynku, jednak nie dłużej niż przez kolejnych czterdzieści dni kalendarzowych od dnia ostatniego notowania (włącznie z tym dniem) oraz z zastrzeżeniem, że cena przyjęta do stosowania przez okres czterdziestu dni od dnia ostatniego notowania nie może być niższa niż 98% wartości nominalnej papieru dłużnego.

33. Wycena składników lokat dla których nie istnieje aktywny rynek (2 poziom hierarchii wartości godziwej) Wycena akcji, udziałów, obligacji, instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych, pożyczek oraz weksli, które nie są notowane na aktywnym, rynku przeprowadzana jest w oparciu o metodologię określoną w Załączniku nr 1 do Polityki rachunkowości Funduszu. Najważniejsze elementy techniki wyceny są opisane w pkt. 3 c) Informacji Dodatkowej.

34. Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu zostały opisane w polityce rachunkowości funduszu.

35. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań:

35.1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art.25 treści Statutu Funduszu.

35.2. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

35.3. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

35.4. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

35.5. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

35.6. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

35.7. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

35.8. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

35.9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

35.9.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz

35.9.2. niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji - dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

35.10. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty w odniesieniu do kursu zawarcia transakcji.

35.11. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży. Z kolei środki w walucie stanowiące składnik lokat Funduszu ujmowane są w dacie zawarcia umowy. Jeżeli zakupiona waluta stanowi składnik lokat Funduszu Towarzystwo każdorazowo informuje Depozytariusza o tym fakcie w razie braku informacji od Towarzystwa nabytą walutę traktuje się jako nabytą w celu rozliczenia kupna zagranicznych papierów wartościowych.

36. Rynek Aktywny i rynek główny.

36.1. Za rynek aktywny uznaje się rynek na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

36.2. Klasyfikacja składników aktywów do rynku aktywnego wykonywana jest przez zewnętrzny podmiot wyceniający i przekazywana Towarzystwu, Depozytariuszowi oraz Księgowości Funduszu. Zewnętrzny podmiot wyceniający prowadzi listę aktywnych rynków.

36.3. W przypadku nabycia nowego papieru wartościowego do portfela lokat Księgowość Funduszu zwraca się o zaklasyfikowanie papieru wartościowego do zewnętrznego podmiotu wyceniającego. Informacja o zaklasyfikowaniu nabytego papieru wartościowego przekazywana jest do Księgowości Funduszu nie później niż do godziny 11:00 w dniu wyceny, pod warunkiem, że informacja o konieczności zaklasyfikowania papieru danego papieru została przekazana zewnętrznemu podmiotowi wyceniającemu nie później niż do godziny 10:00 w dniu wyceny.

36.4. W celu określenia aktywności danego rynku, brane są pod uwagę następujące aspekty:

36.4.1 Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu;

36.4.2. Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości.

36.5. Klasyfikacja instrumentu do rynku aktywnego pod kątem dostatecznego wolumenu następuje jeżeli spełnione zostaną poniższe kryteria:

36.5.1. w przypadku udziałowych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu),

36.5.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu).

36.6. Ustalenie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości w stosunku do wyżej wymienionych papierów wartościowych sporządzane jest na podstawie liczby sesji w miesiącu poprzedzającym wybór rynków, w których zawarto transakcje na danym papierze wartościowym. Liczba takich sesji nie może być mniejsza niż 7 (słownie: siedem).

36.7. Niezależnie od pkt 36.5 i 36.6, w przypadku polskich obligacji skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter.

36.8. Niezależnie od pkt 36.5 i 36.6, Papiery dłużne wyemitowane poza granicami RP, dla których jest dostępne kwotowanie BGN są uznawane za notowane na rynku aktywnym, (Bloomberg Generic Price - BGN jest ceną złożoną, ustalaną w czasie rzeczywistym, opartą na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazuje ona dostępne ceny tworzące konsensus rynkowy) pod warunkiem występowania kwotowania BGN dla danego instrumentu minimum 5 razy w miesiącu.

36.9. W przypadku kontraktów futures, opcji lub innych instrumentów pochodnych notowanych na rynku giełdowym występowanie obrotu w miesiącu poprzedzającym badanie aktywności rynku, niezależnie od wolumenu tego obrotu.

36.10. Wartość aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, ETF, tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i inne instrumenty o podobnej charakterystyce, opublikowana przez organ zarządzający jest kursem ustalonym na rynku aktywnym.

36.11. Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego.

36.12. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu oraz w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania z obrotem a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku, instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwszego notowanie takiego instrumentu.

36.13. Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego.

36.14. W uzasadnionych przypadkach dopuszcza się możliwość zmiany klasyfikacji instrumentu z i do rynku aktywnego decyzją Towarzystwa w porozumieniu z depozytariuszem pod warunkiem przeprowadzenia analizy oraz przygotowania stosownej argumentacji uzasadniającej taką zmianę.

36.15. W przypadku posiadania przez Fundusz instrumentów finansowych różniących się seriami, prawami np. statusem dopuszczenia do obrotu giełdowego lub rejestracją w sądzie analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdej serii oddzielnie.

36.16. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym do jego wyceny ma zastosowanie metodologia wyceny dla nienotowanych na aktywnym rynku składników lokat. Począwszy od zmiany klasyfikacji do momentu przygotowania modelu wyceny takiego instrumentu, jednak nie dłużej niż przez pięć dni

roboczych od dnia zmiany klasyfikacji (włącznie z tym dniem), wycena takiego instrumentu ustalana jest jako ostatni przyjęty kurs z dnia wyceny).

36.17. W przypadku gdy składnika lokat, który został nabyty do portfela i nie jest przedmiotem obrotu na aktywnym rynku w chwili nabycia, to do momentu przygotowania modelu, jednak nie dłużej jak przez pięć dni roboczych od dnia nabycia (włącznie z tym dniem) składnik ten wyceniany jest w cenie nabycia.

36.18. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.

36.19. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu, w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwszego notowanie takiego instrumentu, przy czym jeżeli instrument taki nie spełnia kryteriów aktywności określonych w punktach 36.5 i 36.6 uznaje się, że rynek jest aktywny jeżeli średnia dzienna wartość obrotu w okresie pomiędzy pierwszym notowaniem a końcem miesiąca wynosi co najmniej 10 tysięcy złotych bądź wartość odpowiadająca tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu).

36.20. Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie poprzedniego miesiąca kalendarzowego. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:

36.20.1. Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

36.20.2. Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Refinitiv lub Bloomberg;

36.20.3. Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Refinitiv lub Bloomberg;

36.20.4. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

36.21. Rynkiem głównym dla polskich dłużnych papierów skarbowych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland;

36.22. Rynkiem głównym dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP jest rynek Bloomberg BGN, o ile dla danego papieru podawane są kwotowania w tym serwisie.

36.23. W przypadku gdy składnik lokat dopuszczony jest do notowania na rynku w trakcie bieżącego miesiąca kalendarzowego rynkiem głównym jest rynek, na którym wystąpił największy obrót w pierwszym dniu notowania.

37. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

38. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

a. Odsetki

- od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych funduszu,

- od lokat terminowych,

- od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,

- inne odsetki

Odsetki od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu. Odsetki od rachunków pieniężnych ujmowane są w księgach w dniu ich wpływu nie później jednak niż w Dniu Wyceny. Ze względu na brak istotnego wpływu na wartość aktywów do limitów, odsetki od rachunków pieniężnych nie będą uwzględniane do wyliczeń stopnia zaangażowania limitów inwestycyjnych pomiędzy dniami wyceny.

b. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach

Przysługujące dywidendy z papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po ostatnim dniu notowania walorów z prawem do dywidendy. Dywidendy z papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po dniu ustalenia praw do dywidendy.

c. Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

39. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.

b. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.

c. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.

d. Koszty wynagrodzenia likwidatora.

e. Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.

f. Inne koszty - opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń;

g. Koszty emisji publicznej certyfikatów.

h. Ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.

i. Koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych.

III. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.

2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.

3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.

IV. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

NOTA-2
NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Należności	11	4
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	8	4
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	3	-

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Zobowiązania	205	238
Z tytułu nabytych aktywów	79	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	67	179
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	55	51
Pozostałe składniki zobowiązań	4	8

NOTA-4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2025-06-30		2024-12-31	
	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		461		2 973
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A. - Depozytariusz		389		2 892
EUR	35	149	91	388
PLN	161	161	865	865
USD	22	79	400	1 639
SANTANDER BANK POLSKA S.A.		72		81
USD	20	72	20	81

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		3 001		5 348
EUR	28	121	84	368
PLN	1 201	1 201	2 322	2 322
USD	433	1 679	652	2 658

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

**NOTA-5
RYZYKA**
I. Ryzyko stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	461	2 973
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	461	2 973

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	7 821	7 819
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	1 033	1 029
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	8 854	8 848

*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	9 522	11 854
Środki na rachunkach bankowych	461	2 973
Należności	11	4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 821	7 819
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 229	1 058
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	5 025	7 915
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A. - Depozytariusz	-	2 892
Środki na rachunkach bankowych	-	2 892
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	5 025	5 023
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 025	5 023

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)	7 719	7 325
Środki na rachunkach bankowych	300	2 108
Należności	8	4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 136	5 184
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	196	29
Zobowiązania	79	-

(*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Na dzień 2025-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	115	2 828,00	2025-07-14	-750,00	2025-07-14	2025-07-14
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	25	749,00	2025-07-14	-200,00	2025-07-14	2025-07-14
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	14	376,00	2025-07-14	-100,00	2025-07-14	2025-07-14
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	35	940,00	2025-07-14	-250,00	2025-07-14	2025-07-14
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	278,00	2025-07-14	-75,00	2025-07-14	2025-07-14
Forward USD/PLN, 2025.07.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	362,00	2025-07-14	-100,00	2025-07-14	2025-07-14

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Na dzień 2024-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2025.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	5 773	2025-01-14	-1 400	2025-01-14	2025-01-14

NOTA-7
TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2025-06-30	2024-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-8
KREDYTY I POŻYCZKI

- I. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu.

Nie dotyczy

- II. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu.

Nie dotyczy

NOTA-9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

- I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 2025-06-30		na dzień 2024-12-31	
		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			16 658		17 038
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			461		2 973
	EUR	35	149	91	388
	PLN	161	161	865	865
	USD	42	151	420	1 720
2) Należności			11		4
	PLN	3	3	-	-
	USD	2	8	1	4
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back			-		-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			14 957		13 003
	PLN	7 821	7 821	7 819	7 819
	USD	1 973	7 136	1 263	5 184
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			1 229		1 058
	PLN	1 033	1 033	1 029	1 029
	USD	55	196	7	29
6) Pozostałe aktywa			-		-
II. Zobowiązania			205		238
	PLN	126	126	238	238
	USD	22	79	-	-

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-06-30				od 2024-01-01 do 2024-12-31				od 2024-01-01 do 2024-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne 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 odpowiedzialnośc ią	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-229	-274	-	248	-175	-24	-	65	-78	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 2025-06-30		na dzień 2024-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR
USD	3,6164	USD	4,1012	USD

NOTA-10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

- I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-104	-97	370	363	-5	427
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	528	172	121	-299	223	-336
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	424	75	491	64	218	90

- II. Wyplacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

- III. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

- IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
Nie dotyczy
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
Nie dotyczy
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
Nie dotyczy

NOTA-11
KOSZTY FUNDUSZU**I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Nie dotyczy

II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	82	175	88
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	82	175	88

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 30 CZERWCA 2025 ROKU**

INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym, a wymagałyby uwzględnienia.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-06-30					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	14 957	1 229	-	7,47%	16 186	13 004	1 058	-	6,30%	14 061
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	7 821	1 033	-	6,28%	8 854	7 820	1 029	-	6,13%	8 848
Instrumenty pochodne	-	196	-	1,19%	196	-	29	-	0,17%	29
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 136	-	-	-	7 136	5 184	-	-	-	5 184
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Zbiorcza wartość aktywów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

Nie dotyczy.

Zbiorcza wartość zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

Nie dotyczy.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 2) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 3) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się też wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat poprzez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).

- b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

W okresie od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. oraz w danych porównywalnych za 2024 rok nie miały miejsca żadne przeniesienia między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

- c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Instrumenty pochodne OTC	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut
Obligacje, listy zastawne	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych: Nie dotyczy.

Brak wycen modelowych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

- d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

W okresie od 01.01.2025 r. do 30.06.2025 r. oraz w danych porównywalnych za 2024 r. nie miały miejsca żadne przeniesienia na poziom 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

- e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy.

- f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz.

Nie dotyczy.

- g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy.

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

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.

- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.

- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Towarzystwo nie stwierdza niepewności, co do kontynuacji działania Funduszu. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

- a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

- b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

- c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

- d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Fundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników. W okresie sprawozdawczym nie odnotowano przypadków naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. Na dzień bilansowy struktura portfela inwestycyjnego Funduszu była zgodna z założeniami polityki inwestycyjnej oraz limitami ustawowymi obowiązującymi Fundusz.

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

Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza niepewności, co do kontynuacji działalności Funduszu. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2025 r.

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba sporządzająca sprawozdanie

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2025 r.

Pismo Prezesa Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

W efekcie umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2025 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 16 453 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 15 285.

W dniu 30 czerwca 2025 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1 076,44 zł.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1,35%.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu. Fundusz w roku 2025 roku kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Zachęcam do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem.

Pozostając z poważaniem,

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

**Sprawozdanie z działalności
Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.**

1) Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Funduszu:

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wynosiła 1.076,44 zł, co oznacza wzrost o 1,35% w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2024 r.

W 2025 roku amerykańskie akcje miały kontynuować dobrą passę, wciąż przewodząc globalnej hossie. Pierwsza połowa roku pokazała jednak, że to raczej inne rynki – zarówno rozwinięte (Europa), jak i wschodzące (Polska, Chiny) – wiodły prym w podtrzymaniu trendu wzrostowego na świecie. Wall Street znalazła się w drugim szeregu, padając ofiarą ubiegłorocznego sukcesu (absolutna dominacja na rynkach akcji i w światowej gospodarce), zakwestionowania przez Chiny dominacji USA na polu sztucznej inteligencji oraz działań Donalda Trumpa. W rezultacie inwestorzy, którzy jeszcze w grudniu ubiegłego roku stawiali na amerykańskie akcje, szczególnie z branży technologicznej oraz dolara, po kilku miesiącach diametralnie zmienili wagi poszczególnych rynków i aktywów w portfelach.

W maju i czerwcu USA zaczęły jednak odzyskiwać siłę. Stał za tym zwrot w polityce administracji prezydenta Trumpa, czyli m.in. złagodzenie planowanych cięć budżetowych, wycofanie się z taryf ogłoszonych w Dniu Wyzwolenia oraz zmiana narracji na wsparcie dla wzrostu gospodarczego. Niebagatelną rolę odegrały też dobre wyniki amerykańskich firm, szczególnie z sektora technologicznego. Większość spółek zaliczanych do Wspaniałej Siódemki pobiła oczekiwania inwestorów i podtrzymała ambitne prognozy. To właśnie powrót ostrożnych inwestorów na Wall Street, szczególnie do spółek technologicznych, stał za przeprowadzonym pod koniec czerwca udanym szturmem na szczyty nowojorskiej giełdy.

Tegoroczna siła europejskich rynków akcji, których zagregowane indeksy (Stoxx 50 i Stoxx 600) urosły przeciętnie o 7–9% (choć wiele giełd z poszczególnych krajów zaliczyło nawet 20–30% zwwyżki), nie jest jedynie efektem dyskontowania obiecanych pakietów stymulacyjnych. Jest także wynikiem relatywnej słabości amerykańskiej giełdy, słabnącego dolara i rozpoczęcia procesu realokacji środków przez inwestorów zagranicznych poza USA. Zjawisko to może jeszcze potrwać, szczególnie jeśli obietnice gigantycznego wsparcia

dla europejskiej gospodarki (przede wszystkim niemieckiej), skierowanego na infrastrukturę i zbrojenia, zaczną być rzeczywiście realizowane.

Największą stymulację fiskalną o gigantycznej skali – niemal 1 bln euro w ciągu dekady – planują Niemcy. Nie ma więc co się dziwić, że to notowane tam spółki imponują w tym roku siłą. Rosną nie tylko duże z indeksu DAX, ale przede wszystkim mniejsze i średnie firmy, bo to one były największym przegranym trwającej od lat stagnacji w tamtejszej gospodarce, a teraz mogą stać się największym beneficjentem niemieckiego gospodarczego renesansu. Te oraz inne (zbroić będą się także inne kraje) pieniądze oczywiście rozleją się po całej Europie, co będzie wspierało poprawę fundamentów mniejszych i bardziej nastawionych na rynek wewnętrzny spółek notowanych w różnych krajach (francuskie, hiszpańskie i włoskie małe spółki depreczą w tym roku niemieckim po piętach).

W pierwszej połowie 2025 roku indeksy rynków wschodzących zdołały jednak pokonać wskaźniki amerykańskich akcji – i to zarówno licząc w walutach lokalnych (+10%), jak i w dolarze (+16%). Podobnie jak w przypadku europejskich akcji, rynki wschodzące okazały się atrakcyjną alternatywą dla inwestorów poszukujących możliwości realokacji kapitału z nowojorskiej giełdy. Nadal jednak emerging markets nie były jednomyślne w budowaniu swojej tegorocznej przewagi nad Ameryką, w przeciwieństwie do rynków z Europy Zachodniej, na których wzrosty były zdecydowanie bardziej jednolite (projekt zbrojeń jest wspólny dla wszystkich). Dlatego niektóre z rynków wschodzących dały raczej pokaz słabości. Tak było między innymi w przypadku Turcji czy będącego ubiegłoroczną gwiazdą Tajwanu (w 2024 roku +28%, w I poł. 2025 roku -2%). Większość giełd wypracowała solidne wzrosty: od 8% w Indiach, przez 17% w Chinach, po 27% w Korei. Ubiegłoroczni maruderzy, czyli Brazylia i Meksyk (odpowiednio -11% i -14%), w tym roku pokazali się z lepszej strony (rosnąc o 14–16%). Natomiast bezapelacyjnymi gwiazdami – i to od początku roku – były giełdy ze wschodu i południa Europy, od Polski po Grecję.

Spektakularny wzrost indeksów warszawskiej giełdy w ostatnich sześciu miesiącach pozwolił zapomnieć o zaskakującej słabości naszego rynku w drugiej połowie ubiegłego roku. Na przebicie rekordu z maja 2024 roku, na poziomie 90 tys. punktów, nie musieliśmy długo czekać, a polska giełda znalazła się na podium tegorocznego rankingu stóp zwrotu wśród globalnych indeksów akcji (zarówno w walutach lokalnych, jak i w dolarach). Ponieważ sektor bankowy stanowi 28% udziału w indeksie WIG (włączając PZU to już 35%), zachowanie branży finansowej nadal będzie determinować trend na warszawskiej giełdzie. Po długich i silnych wzrostach atrakcyjne wcześniej wyceny w tym segmencie przestały być istotnym atutem. Mimo to rekordowy poziom wypracowywanych zysków pozwala na wypłacanie wysokich dywidend (7–10%), co niewątpliwie jest silnym argumentem co najmniej za utrzymaniem pozycji w tym sektorze. Dodatkowo, dzięki wyraźnej korelacji

między zachowaniem krajowych instytucji finansowych a ich europejskimi odpowiednikami, które wciąż wzbudzają zainteresowanie zagranicznych analityków, notowania jednej trzeciej polskiego indeksu WIG w dalszym ciągu mogą rosnać. Czynniki, które mogą zaburzyć tę korelację na niekorzyść polskich banków, są szybsze i mocniejsze (niż do tej pory zakładano) spadki stóp procentowych oraz próby sięgnięcia po rekordowe zyski sektora przez rząd (co stało się w pewnej mierze faktem po ogłoszeniu pod koniec sierpnia 2025 roku podwyżki podatku CIT dla banków). Pierwsza połowa roku była udana na rynku polskich obligacji korporacyjnych. Rozszerzenie spreadów kredytowych na rynku euro, w wyniku obaw o skutki wojny handlowej, nie miało istotnego przełożenia na wycenę ryzyka kredytowego na lokalnym rynku. Dobra koniunktura sprzyjała nowym emisjom – w wielu przypadkach popyt zdecydowanie przewyższał podaż, co skutkowało spadkiem oferowanych marż. Pozytywne dla przedsiębiorstw otoczenie makroekonomiczne może sprawić, że w drugiej połowie roku tendencja ta się utrzyma.

W pierwszym półroczu 2025 roku cena złota wyrażona w dolarze amerykańskim wzrosła o 26%, do poziomu 3287,45 USD za uncję, notując przy tym kilkakrotnie historyczne szczyty. Tym samym inwestycja w kruszec po raz kolejny pozwoliła osiągnąć najwyższą stopę zwrotu wśród wszystkich szerokich klas aktywów denominowanych w dolarze, w tym amerykańskich akcji i obligacji. Przyspieszenie dynamiki wzrostu cen złota w pierwszym półroczu 2025 było w dużej mierze konsekwencją nieoczekiwanych decyzji nowej administracji USA w polityce zagranicznej i handlowej. Ruchy te podniosły poziom niepewności i zwiększyły ryzyko wystąpienia scenariuszy negatywnych dla globalnego bezpieczeństwa i wzrostu gospodarczego. W efekcie inwestorzy ze wszystkich kluczowych grup rynkowych uznali złoto za atrakcyjne zabezpieczenie kapitału. Chaotyczna polityka handlowa USA obniżyła zaufanie inwestorów do amerykańskich aktywów i przyczyniła się do spadku wartości dolara względem głównych walut. Taka sytuacja w naturalny sposób zwiększyła atrakcyjność złota na świecie.

Na wynik Funduszu w pierwszym półroczu 2025 roku miały wpływ, przede wszystkim, zmiany na amerykańskiej giełdzie (zaangażowanie w fundusze typu ETF na główne indeksy). Ekspozycja na rynku akcji na Wall Street podlegała zmianom wraz z rozwojem sytuacji rynkowej i w wyniku działań administracji w Białym Domu. Jako zabezpieczenie części akcyjnej wykorzystywano także fundusz ETF odzwierciedlający rynkowe szacunki przyszłej zmienności indeksu S&P500. Zaangażowanie na rynku złota, srebra oraz akcji wydobywców metali szlachetnych również miało przełożenie na wyniki pierwszego półrocza. Wsparciem dla wzrostu wartości certyfikatu okazały się inwestycje w obligacje korporacyjne sektora finansowego w Polsce oraz zmiennokuponowe obligacje skarbowe.

2) Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu:

W pierwszy półroczu 2025 r. najważniejszym wydarzeniem o nietypowym charakterze pozostawała wojna na Ukrainie, wydaje się jednak, że wpływ konfliktu na rynek jest mniejszy niż w roku poprzednim. Jednocześnie eskalacja działań wojennych mogłaby ponownie wywołać globalny wzrost awersji do ryzyka i przyczynić się do napięć na rynku surowcowym, szczególnie w segmencie surowców energetycznych

3) Opis zmian organizacji grupy kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji:

Nie dotyczy. Fundusz nie posiada jednostek zależnych ani nie należy do grupy kapitałowej.

4) Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych:

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

5) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego:

Nie występuje.

6) Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób:

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Pan Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu, posiadał 30 Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego stan ten nie uległ zmianie.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. pozostałe osoby zarządzające albo nadzorujące nie posiadały Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

- 7) Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Funduszu:**

Nie dotyczy. Nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu lub jego jednostki zależnej.

- 8) Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości:**

Nie dotyczy. Fundusz w okresie sprawozdawczym nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Fundusz nie posiada jednostek zależnych.

- 9) Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca:**

Nie dotyczy. Fundusz nie udzielał kredytów, pożyczek ani gwarancji. Fundusz nie posiada jednostek zależnych.

- 10) Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz:**

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych.

- 11) Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:**

Fundusz dokonuje inwestycji na różnych rynkach i klasach aktywów, z założeniem utrzymywania konserwatywnego charakteru portfela inwestycyjnego. Rosnącemu ryzyku zmiany głównego trendu na globalnych rynkach akcji towarzyszą ujemne realne stopy procentowe oraz powszechne oczekiwanie zaostrożania przez banki centralne polityki monetarnej. Takie otoczenie rynkowe może negatywnie wpływać na perspektywę wypracowywania atrakcyjnych stóp zwrotu.

12) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego:

Towarzystwo, uchwałą Zarządu nr 1/141/2014 z dnia 12 grudnia 2014 r., uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/5/2014 z dnia 12 grudnia 2014 r. oraz uchwałą nr 24/1/2015 z dnia 17 kwietnia 2015 r., przyjęło i wdrożyło do stosowania „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” uchwalone przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. (dalej: „Zasady ładu korporacyjnego”). Zasady te stosowane są przez Towarzystwo. Natomiast zarządzane przez Towarzystwo fundusze inwestycyjne, stosują Zasady ładu korporacyjnego, w zakresie w jakim da się je zastosować z uwzględnieniem konstrukcji funduszu oraz obowiązujących przepisów prawa. Wobec tego Zasady powyższe znajdują zastosowanie m. in. odnośnie polityki informacyjnej, sposobu rozpatrywania reklamacji, sposobu wykonywania praw właścicielskich z posiadanych akcji/udziałów spółek portfelowych.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2025 r.

.....
Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

.....
Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat Funduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujące lokaty w wysokości 16 186 tys. złotych,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 16 453 tys. złotych,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 223 tys. złotych,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 347 tys. złotych,
6. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości 2 512 tys. złotych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. półroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2025 zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz osiągnięty wynik z operacji Funduszu. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu w roku 2025, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za 2025 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.



Warszawa, dnia 27 sierpnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami) - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego – zwanego dalej „Funduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów rozumianych jako ilości aktywów Funduszu, w tym szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Agata Alicja
Prokurent

Monika Potocka-Turant
Pełnomocnik

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Dla Inwestorów Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego zestawienia lokat oraz bilansu Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”) na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz powiązanego rachunku wyniku oraz zestawienia zmian w aktywach netto i rachunku przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia oraz wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz not objaśniających i informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”). My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., International Business Center, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska;
T: +48 (22) 746 4000

Wniosek

Na podstawie naszego przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

Anna Bączyk
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 11810

Warszawa, 28 sierpnia 2025 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

(w tysiącach PLN i EUR z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

WYBRANE DANE FINANSOWE (*)	30-06-2025		31-12-2024	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	335	79	862	200
II. Koszty funduszu/subfunduszu netto	611	145	526	122
III. Przychody z lokat netto	-276	-65	336	78
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	424	100	491	114
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	75	18	64	15
VI. Wynik z operacji	223	53	891	207
VII. Zobowiązania	205	49	238	55
VIII. Aktywa	16 658	3 947	17 038	3 958
IX. Aktywa netto	16 453	3 898	16 800	3 903
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	15 285	15 285	15 818	15 818
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 076,44	255,00	1 062,06	247,00
XII. Wynik z operacji na certyfikat	14,58	3,00	56,28	13,00

*Dane finansowe przedstawione w punktach od I do VI oraz XII dotyczą rachunku wyniku z operacji i zostały przeliczone na EURO według średniej arytmetycznej średnich kursów wyliczanych przez NBP dla EURO obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania:

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba sporządzająca sprawozdanie

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.