



**Investors**

**Sprawozdanie finansowe  
Investor PE FIZ**

**za I kwartał 2015**



skorygowany

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E**

za 1 kwartał 2015 roku obejmujący okres od 2015-01-01 do 2015-03-31

podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2015-04-29

<b>INVESTOR PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH</b>		
-----		
<b>INVESTOR PRIVATE EQUITY FIZ AN</b>	<b>INVESTORS TFI S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(pełna nazwa funduszu)	
00-640	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(nazwa towarzystwa)	(miejscowość)
<b>MOKOTOWSKA</b>		<b>1</b>
(ulica)		(numer)
<b>22 378 91 00</b>	<b>22 378 91 01</b>	<b>office@investors.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>1080003744</b>	<b>141164519</b>	<b>www.investors.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

## KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

<b>Konstrukcja funduszu:</b>	<b>Typ funduszu:</b>
Subfundusz: <input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input checked="" type="checkbox"/>
	Waluta sprawozdania finansowego: zł

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



Plik	Opis

## KOREKTASAPRAWOZDANIA

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	3 535	852
II. Koszty funduszu netto	1 237	298
III. Przychody z lokat netto	2 298	554
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	927	223
VI. Wynik z operacji	3 225	777
VII. Zobowiązania	1 216	297
VIII. Aktywa	160 116	39 158
IX. Aktywa netto	158 900	38 860
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	99 582	109 391
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 595,67	390,23
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	32,39	7,81

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał			4 kwartał		
	2015 roku			2014 roku		
	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	61 222	71 909	44,91	61 222	69 717	44,42
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery w wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	18 628	27 768	17,34	18 628	26 687	17,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	48 825	53 649	33,51	48 825	52 486	33,44
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

2014 rok			1 kwartał		
			2014 roku		
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
61 222	69 717	44,42	82 860	113 401	61,28
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
18 628	26 687	17,00	24 651	37 881	20,47
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
48 825	52 486	33,44	7 200	9 570	5,17
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00
0	0	0,00	0	0	0,00

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

<b>AKCJE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. CB S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	442 477	Polska	12 000	14 941
2. GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 235 264	Polska	2 576	4 039
3. STONE MASTER S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 035 450	Polska	5 998	7 357
4. ERG SYSTEM S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 325 000	Polska	2 950	5 729
5. WB ELECTRONICS S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	500 000	Polska	22 000	31 055
6. VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	670 000	Polska	12 998	7 712
7. GRUPA NOKAUT S.A. (PLGRNKT00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	987 500	Polska	2 700	1 076

<b>PRAWA DO AKCJI</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
-----------------------	--------------	-------------	--------	------------------------	------------------------------------	---

<b>PRAWA POBORU</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
---------------------	--------------	-------------	--------	------------------------	------------------------------------	---

<b>KWITY DEPOZYTOWE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
-------------------------	--------------	-------------	--------	------------------------	------------------------------------	---

<b>LISTY ZASTAWNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
-----------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------

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

Procentowy udział w aktywach ogółem
9,33
2,52
4,59
3,58
19,40
4,82
0,67

Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------------

Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------------

Procentowy 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
--------------	-----------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00
		0	0	0	0,00

d) Inne					
---------	--	--	--	--	--

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. WINDFARM HOLDINGS LTD	WINDFARM H L SP. Z O.O.	NIKOZJA	Cypr	201 000	7 320	12 070
2. DII LIMITED SP. Z O.O.	DII LIMITED SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Warszawa	Polska	120	507	43
3. ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	MIKOŁÓW	Polska	18 948	10 801	15 655

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
II. Certyfikaty inwestycyjne				0	0

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. ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	Polska	2015-06-05	Pieniężne	7 200	1	7 200	11 194
2. GWARANT GRUPA KAPITAŁOWA S.A.	GWARANT GRUPA KAPITAŁOWA S.A.	Polska	2016-03-31	PIENIĘŻNE	31 200	1	31 200	31 820
3. ANDORIA-MOT SP. Z O.O.	ANDORIA-MOT SP. Z O.O.	Polska	2016-03-31	PIENIĘŻNE	10 400	1	10 400	10 606
4. GWARANT GRUPA KAPITAŁOWA S.A.	GWARANT GRUPA KAPITAŁOWA S.A.	Polska	2016-03-31	PIENIĘŻNE	25	1	25	29

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.



		0	0	0	0,00
--	--	---	---	---	------

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

Procentowy udział w aktywach ogółem
7,54
0,03
9,78

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

Procentowy udział w aktywach ogółem
6,99
19,87
6,62
0,02

Wartość według wyceny 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
II. W walutach państw nienależących do OECD						0

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		0	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD		0		0	0,00

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

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

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

### TABEL DODATKOWE

	0	0,00
	0	0,00

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

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

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.

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

BILANS	1 kwartał		4 kwartał		2014 rok	1 kwartał	
	2015	roku	2014	roku		2014	roku
<b>I. Aktywa</b>	160 116		156 958		156 958		185 063
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 678		7 551		7 551		23 896
2. Należności	112		517		517		315
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0		0		0		0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 827		10 868		10 868		21 181
- dłużne papiery wartościowe	0		0		0		0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	140 499		138 022		138 022		139 671
- dłużne papiery wartościowe	0		0		0		0
6. Nieruchomości	0		0		0		0
7. Pozostałe aktywa	0		0		0		0
<b>II. Zobowiązania</b>	1 216		1 283		1 283		3 981
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	158 900		155 675		155 675		181 082
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	133 617		133 617		133 617		149 642
1. Kapitał wpłacony	161 226		161 226		161 226		161 226
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-27 609		-27 609		-27 609		-11 584
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	11 256		8 958		8 958		-12 331
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 885		-13 183		-13 183		-14 743
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 141		22 141		22 141		2 412
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	14 027		13 100		13 100		43 771
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	158 900		155 675		155 675		181 082

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	99 582	99 582	109 391	109 391
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 595,67	1 563,29	1 655,37	1 655,37

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	99 582
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 595,67

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:	
PLINVLB00047	99 582,000

Procentowy udział w aktywach ogółem
---

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

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

PLINVLB00047  
1 595,670

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01	1	2014-01-01	1
		2015		2014
	do 2015-03-31	2015-01-01	2014-03-31	2014-01-01
		2015-03-31		2014-03-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	3 535	3 535	480	480
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	3 535	3 535	480	480
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	1 237	1 237	1 708	1 708
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 152	1 152	1 393	1 393
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	19	19	20	20
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	8	11	11
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	55	55	58	58
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	221	221
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	3	3	5	5
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	1 237	1 237	1 708	1 708
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	2 298	2 298	-1 228	-1 228
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	927	927	-3 785	-3 785
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0	1 266	1 266
-z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	927	927	-5 051	-5 051
-z tytułu różnic kursowych	-316	-316	44	44
<b>VII. Wynik z operacji</b>	3 225	3 225	-5 013	-5 013
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	32,39	32,39	-45,82	-45,82
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	32,39	32,39	-45,82	-45,82

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:			
	od 2015-01-01	1 ----- 2015	2014-01-01	4 ----- 2014	do 2015-03-31	2015-01-01 ----- 2015-03-31	2014-12-31	2014-01-01 ----- 2014-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	155 675	155 675	188 359	188 359				
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 225	3 225	-14 395	-14 395				
a) przychody z lokat netto	2 298	2 298	332	332				
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0	20 995	20 995				
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	927	927	-35 722	-35 722				
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 225	3 225	-14 395	-14 395				
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0				
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0				
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0				
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0				
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	0	-18 289	-18 289				
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0				
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	-18 289	-18 289				
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 225	3 225	-32 684	-32 684				
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	158 900	158 900	155 675	155 675				
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	155 711	155 711	174 564	174 564				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0				
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	11 177	11 177				
c) saldo zmian	0	0	-11 177	-11 177				
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	116 881	116 881	116 881	116 881				
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 299	17 299	17 299	17 299				
f) saldo zmian	99 582	99 582	99 582	99 582				
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	99 582	99 582	99 582	99 582				
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 563,29	1 563,29	1 700,62	1 700,62				
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 595,67	1 595,67	1 563,29	1 563,29				
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	8,40	8,40	-8,08	-8,08				
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 595,67	1 595,67	1 563,29	1 563,29				
- data wyceny	2015-03-31	2015-03-31	2014-12-31	2014-12-31				
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 595,67	1 595,67	1 655,37	1 655,37				
- data wyceny	2015-03-31	2015-03-31	2014-03-31	2014-03-31				
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 595,67	1 595,67	1 563,29	1 563,29				
- data wyceny	2015-03-31	2015-03-31	2014-12-31	2014-12-31				
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 595,67	1 595,67	1 563,29	1 563,29				
<b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	3,22	3,22	3,50	3,50				
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00	3,00	3,00	3,00				
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00				
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,05	0,04	0,04				
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02	0,02	0,02				
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,14	0,14	0,12	0,12				
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00				

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-01-01 do 2015-03-31	Narastająco kwartaly roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego od: do:		Narastająco kwartaly roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
		1 ----- 2 015 2015-01-01 ----- 2015-03-31	2014-01-01 2014-03-31	1 ----- 2 014 2014-01-01 ----- 2014-03-31	2014-01-01 2014-03-31		
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-873	-873	5 741	5 741			
I. Wpływy	442	442	7 520	7 520			
1. Z tytułu posiadanych lokat	442	442	114	114			
2. Z tytułu zbycia składników lokat	0	0	7 406	7 406			
3. Pozostałe	0	0	0	0			
II. Wydatki	1 315	1 315	1 779	1 779			
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0			
2. Z tytułu nabycia składników lokat	0	0	0	0			
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 228	1 228	1 421	1 421			
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0			
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	20	20	19	19			
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	8	11	11			
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0			
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	45	45	67	67			
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0			
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	242	242			
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0			
12. Pozostałe	14	14	19	19			
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	0	0	0	0			
I. Wpływy	0	0	0	0			
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0			
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0			
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0			
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0			
5. Odsetki	0	0	0	0			
6. Pozostałe	0	0	0	0			
II. Wydatki	0	0	0	0			
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0			
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0			
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0			
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0			
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0			
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0			
7. Odsetki	0	0	0	0			
8. Pozostałe	0	0	0	0			
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	0	0	0	0			
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	-873	-873	5 741	5 741			
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	7 551	7 551	18 155	18 155			
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	6 678	6 678	23 896	23 896			

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Notę-1 Politykę rachunkowości.



--

Plik	Opis
LBO-PRAFU-NOTA1.pdf	

<b>NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU</b>	1 kwartał 2015 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	102
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	10

<b>NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	1 kwartał 2015 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	1 216
13. Pozostałe zobowiązania	0

<b>INFORMACJA DODATKOWA</b>
-----------------------------

W załączeniu przekazuje się Informację dodatkową.

Plik	Opis
LBO-INFDO.pdf	

#### PODPISY

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-04-29	Zbigniew Wójtowicz	Prezes Zarządu	
2015-04-29	Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu	
2015-04-29	Piotr Wudarczyk	Członek Zarządu Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o S.K.A., podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych	

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI****I. PROWADZENIE KSIĄG****1. Zasady ogólne****1.1. Podstawowe zasady ewidencji**

1.1.1. Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:

1.1.1.1. Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz.U. 2013.330 z późn.zm.)

1.1.1.2. Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24.12.2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859).

1.1.2. Księgi prowadzone są w języku i walucie polskiej, chyba że co innego określa Statut Funduszu.

1.1.3. W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Statut Funduszu określa godzinę, na którą pobiera się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny.

**1.2. Ujęcie w księgach**

1.2.1. Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

1.2.2. Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartniera, w dacie zawarcia umowy, z następującymi wyjątkami:

1.2.3. W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo, zgodnie z ustaleniami dostarcza zlecenia dla określonego typu transakcji).

1.2.4. Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po uzyskaniu, chyba że zasady wyceny poszczególnych typów instrumentów finansowych określają moment ujęcia zdarzenia inaczej.

1.2.5. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

1.2.6. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

**1.3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:**

1.3.1. 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.

1.3.2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.

- 1.3.3. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z zapisami Statutu.
- 1.3.4. W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru.
- 1.3.5. Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych. W przypadku wystawienia potwierdzenia zawarcia transakcji przez Dom Maklerski z ceną zamknięcia, różnica pomiędzy ceną ustaloną na godzinę 23:00 czasu polskiego a ceną zamknięcia weryfikowana jest przez Księgowego Funduszu oraz księgowana jest poprzez Notę Uznanową na kontach finansowych.

#### **1.4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:**

##### **1.4.1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym**

- 1.4.1.1 Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel; Skutek korekty ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu zalicza się do przychodów/kosztów odsetkowych.
- 1.4.1.2 Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.

##### **1.4.2. Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku**

- 1.4.2.1. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się wg wartości godziwej.

Akcje i udziały nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez 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 nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m. in.:

- 1) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami;
- 2) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji;
- 3) metody dochodowe, a szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 4) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

#### 1.4.3. Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (efektywnej stopy procentowej oszacowanej na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych). Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej. Preliminarz przepływów pieniężnych i kalkulacja efektywnej stopy procentowej dla każdej pożyczki podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się w przypadku udzielonych pożyczek jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Fundusz stosował dotychczas, wyceniając udzieloną pożyczkę.

Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:

- 25% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 30 dni, a nieprzekraczającego 60 dni,
- 50% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 60 dni, a nieprzekraczającego 90 dni,
- 100% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 90 dni.

Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby skorygowaną cenę nabycia tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca.

#### 1.4.4. *Instrumenty pochodne.*

Jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystywane będą powszechnie stosowane metody estymacji, przy czym są to modele: kontrakty terminowe: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych; opcje: model Blacka-Scholesa; transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg

uzgadniane jest z Depozytariuszem. Modele wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo i uzgadniane z Depozytariuszem.

#### **1.4.5. Depozyty**

W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **1.4.6. Waluty nie będące depozytami**

W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

### **1.5 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. 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;
- g. Koszty opłat sądowych.
- h. Koszty taksy notarialnej.
- i. Koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu.
- j. Podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji.
- k. opłaty KDPW i GPW.
- l. koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu
- m. koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu.
- n. koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.
- o. koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu.
- p. koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji

## **2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

## INFORMACJA DODATKOWA

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W dniu 2 kwietnia 2015 roku Investors TFI S.A. zawarło z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych („Towarzystwo Przejmujące”) warunkową umowę o przejęciu zarządzania Funduszem, prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu. Przejęcie zarządzania nastąpi po uzyskaniu stanowiska Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Z chwilą wejścia w życie zmian w statucie Funduszu w zakresie określenia firmy, siedziby i adresu towarzystwa zarządzającego Funduszem, Towarzystwo Przejmujące wstąpi w prawa i obowiązki Investors TFI S.A. będącego dotychczas organem Funduszu. Zgodnie z umową Towarzystwo Przejmujące zamierza utrzymać dotychczasowy model zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz powierzyć zarządzanie portfelem inwestycyjnym Domowi Inwestycjnemu Investors S.A.

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

Nie dotyczy.

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

- a) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
- b) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
- c) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

- 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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 sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu. Na dzień

sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

- 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 dla określenia całkowitej ekspozycji Funduszu, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2013 poz. 538), stosuje metodę zaangażowania.

Wycena certyfikatów Funduszu sporządzana jest na podstawie wyceny poszczególnych składników aktywów dokonywanej przez niezależną firmę dokonującą wycen. Proces wyceny nadzorowany jest przez depozytariusza.

Certyfikaty Funduszu są dopuszczone do obrotu publicznego i notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW). Giełdowy kurs certyfikatów Funduszu uzależniony jest od podaży i popytu zgłaszanego przez inwestorów. Płynność tego instrumentu, podobnie jak większości notowanych na GPW certyfikatów funduszy inwestycyjnych, jest niska, co wpływa na widoczne w giełdowym kursie dyskonto w stosunku do wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI). Dodatkowym czynnikiem zwiększającym dyskonto kursu certyfikatów Investor PE FIZ jest specyfika Funduszu związana z jego strategią inwestycyjną. Investor Private Equity FIZ jest funduszem typu private equity, co oznacza, że jego inwestycje portfelowe charakteryzują się niską płynnością. Z tego też względu w statucie Funduszu nie przewidziano regularnych umorzeń certyfikatów, a ich termin uzależniono od terminów dezinwestycji. Relatywnie długi okres między realizowanymi przez Funduszu wykupami (przeprowadzono je w grudniu 2010 r., czerwcu 2011 r., oraz marcu, czerwcu i wrześniu 2014 r.) oraz ograniczona wartość środków przeznaczonych na ten cel zaowocowały zwiększoną podażą certyfikatów na GPW i wpłynęły na narastającą rozbieżność między kursem certyfikatów Funduszu na GPW, a wyceną WANCI. Zarząd Towarzystwa jednocześnie stwierdza, że inwestycje i ich wycena na podstawie szacunków mogą wiązać się z niepewnością związaną z realizacją wartości tych aktywów w przyszłości.



**Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Zebra Tower | ul.Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa

tel. +48 22 378 9100 | fax +48 22 378 9101

[www.investors.pl](http://www.investors.pl) | [office@investors.pl](mailto:office@investors.pl)