



Investors TFI

INVESTORS
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Rejtana 17, 02-516 Warszawa
tel. 22 542 43 75, fax. 22 542 43 60
office@investors.pl, www.investors.pl
Kap. zak. = kap. wpł. = 600.000 zł

Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy KRS 0000227685
NIP 1070001525, Regon 140027134
Zarząd: Maciej Wiśniewski, Michał Słysz,
Janusz Siatkowski, Andrzej Kaczorowski,
Grzegorz Mielcarek, Arnold Mardoń

OGŁOSZENIE 21/2008
INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
z dnia 01/09/2008

W załączeniu przekazuje się do publicznej wiadomości Raport półroczny Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zawierający półroczne sprawozdanie finansowe Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za pierwsze półrocze 2008 r.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Michał Słysz
Członek Zarządu

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny FIZ-P-E 12.12.05

za 1 półrocze 2008 roku obejmujące okres od 2007-10-17 do 2008-06-30

oraz poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od do

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em 05.209.1744 § 86 ust. 1 pkt 2

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-09-01

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FIZ AKTYWÓW NIEI**

(pełna nazwa funduszu)

INVESTORS TFI SA

(skrótowa nazwa funduszu)

(nazwa towarzystwa)

02-516**WARSZAWA**

(kod pocztowy)

(miejscowość)

REJTANA**17/18**

(ulica)

(numer)

22 542 43 75**22 542 43 60****office@investors.pl**

(telefon)

(fax)

(e-mail)

1080003744**141164519****www.investors.pl**

(NIP)

(REGON)

(WWW)

BDO Numerica S.A.

2008-08-29

(podmiot uprawniony do badania)

(data sporządzenia raportu)

Raport półroczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Półroczne sprawozdanie finansowe

- ☒ Wprowadzenie
☒ Zestawienie lokat
☒ Bilans

- ☒ Rachunek wyniku z operacji
☒ Zestawienie zmian w aktywach netto
☒ Rachunek przepływów pieniężnych

- ☒ Noty objaśniające
☒ Informacja dodatkowa
☒ Wybrane dane finansowe

- ☒ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
☒ Oświadczenie o poprawności półrocznego sprawozdania finansowego
☒ Oświadczenie depozytariusza
☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu**Konstrukcja funduszu:**

Subfundusz: ☐
Fundusz podstawowy: ☐
Fundusz powiązany: ☐

Typ funduszu:

Fundusz sekurytyzacyjny: ☐
Fundusz portfelowy: ☐
Fundusz aktywów niepublicznych: ☒

Waluta sprawozdania finansowego: zł

Fundusz podstawowy:
(nazwa funduszu podstawowego)

Fundusze powiązane:

Komisja Nadzoru Finansowego

]

Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
----- (nazwa funduszu)	

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
InvLBOFIZWstęp2008.pdf	

KOREKTA SPRAWOZDANIA

Plik	Opis

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Pismo Prezesa Zarządu znajduje się w załączeniu.

--

Plik	Opis
PismoPrezesa.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

Sprawozdanie Zarządu znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
SprawozdanieZarzadu.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	1 187	352
II. Koszty funduszu netto	1 884	558
III. Przychody z lokat netto	-697	-206
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 644	1 079
VI. Wynik z operacji	2 947	873
VII. Zobowiązania	1 041	310
VIII. Aktywa	36 925	11 008
IX. Aktywa netto	35 884	10 698
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	32 937	32 937
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 089,48	324,81
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	89,48	26,50

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 półrocze 2008 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	0	0	0,00			
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00			
3. Prawa do akcji	0	0	0,00			
4. Prawa poboru	0	0	0,00			
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00			
6. Listy zastawne	0	0	0,00			
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00			
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00			
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	5 000	8 644	23,41			
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00			
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00			
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00			
13. Wierzytelności	0	0	0,00			
14. Weksle	0	0	0,00			
15. Depozyty	0	0	0,00			
16. Waluty	0	0	0,00			
17. Nieruchomości	0	0	0,00			
18. Statki morskie	0	0	0,00			
19. Inne	0	0	0,00			

TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

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

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.						

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

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
O terminie wykupu do 1 roku:						
Obligacje						
-						
Bony skarbowe						
-						
Bony pieniężne						
-						
Inne						
-						
O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
Obligacje						
-						
Bony skarbowe						
-						
Bony pieniężne						
-						
Inne						
-						

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1.					
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1.					

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. CB Sp. z o.o.	CB Sp. z o.o.	Opole	Polska	2 107	5 000	8 644

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FIZ AKTYWÓW NIEI FIZ-P-E 12.12.05 kwartał roku

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

[illegible]

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	23,41
---	-------

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1.					

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.								

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						
1.						
II. W walutach państw nienależących do OECD						
1.						

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					
1.					
II. W walutach państw nienależących do OECD					
1.					

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
I. Prawa własności nieruchomości:						
1. Budynki						

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

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

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

a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						
II. Prawa współwłasności nieruchomości:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						
III. Użytkowanie wieczyste:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						

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.							

TABELE 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.							

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	1 półrocze 2008 roku	
I. Aktywa	36 925	
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 276	
2. Należności	7 000	
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	
- dłużne papiery wartościowe	0	
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 644	
- dłużne papiery wartościowe	0	
6. Nieruchomości	0	
7. Pozostałe aktywa	5	
II. Zobowiązania	1 041	
III. Aktywa netto (I-II)	35 884	
IV. Kapitał funduszu	32 937	
1. Kapitał wpłacony	32 937	
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	
V. Dochody zatrzymane	-697	
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-697	
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 644	
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	35 884	

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	32 937	
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 089,48	

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	32 937
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 089,48

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

*) Fundusz został zarejestrowany w dniu 11.10.2007 r.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2007-10-17 do 2008-06-30	od do	od do
I. Przychody z lokat	1 187		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0		
2. Przychody odsetkowe	1 187		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0		
5. Pozostałe	0		
II. Koszty funduszu	1 884		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 417		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	46		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	27		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	112		
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0		
8. Usługi prawne	156		
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0		
10. Koszty odsetkowe	0		
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0		
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0		
13. Pozostałe	126		
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0		
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 884		
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-697		
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 644		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0		
- z tytułu różnic kursowych	0		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 644		
- z tytułu różnic kursowych	0		
VII. Wynik z operacji	2 947		
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	89,48		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	89,48		

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

*) Fundusz został zarejestrowany w dniu 11.10.2007 r.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2007-10-17 do 2008-06-30	od do
Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 947	
a) przychody z lokat netto	-697	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 644	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 947	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	
a) z przychodów z lokat netto	0	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	32 937	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	32 937	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	35 884	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 884	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 708	
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	32 937,00	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	32 937,00	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	
c) saldo zmian	32 937,00	
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	32 937,00	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	32 937,00	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	
c) saldo zmian	32 937,00	
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	32 937,00	
Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 000,00	
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 089,48	
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	12,69	
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 000,79	
- data wyceny	2007-12-31	
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 089,48	
- data wyceny	2008-06-30	
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 089,48	
- data wyceny	2008-06-30	
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 089,48	
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	7,93	
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	5,96	
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,19	

4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,47	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

*) Fundusz został zarejestrowany w dniu 11.10.2007 r.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2007-10-17 do 2008-06-30	od do	od do
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-11 671		
I. Wpływy	1 177		
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 177		
2. Z tytułu zbycia składników lokat	0		
3. Pozostałe	0		
II. Wydatki	12 848		
1. Z tytułu posiadanych lokat	0		
2. Z tytułu nabycia składników lokat	12 000		
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	449		
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0		
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	35		
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0		
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	32		
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	71		
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0		
10. Z tytułu usług prawnych	142		
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0		
12. Pozostałe	119		
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	32 937		
I. Wpływy	32 937		
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	32 937		
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0		
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0		
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0		
5. Odsetki	0		
6. Pozostałe	0		
II. Wydatki	0		
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0		
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0		
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0		
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0		
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0		
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0		
7. Odsetki	0		
8. Pozostałe	0		
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0		
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	21 266		
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0		

F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	21 266		
---	--------	--	--

Niniejszy rachunek z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego
 *) Fundusz został zarejestrowany w dniu 11.10.2007 r.

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Polityka rachunkowości znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
InvLBOFIZNota12008.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	1 półrocze 2008 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	7 000

Pozycja pozostałe:

*) Wpłata na udziały nowej emisji. Emisja została zarejestrowana w dniu 19 sierpnia 2008 r.

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	kwartał 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	1 026
13. Pozostałe zobowiązania	15

--

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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:			21 276
1. ING BANK SA	zł	21 276	21 276

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:			10 638
1.	zł	10 638	10 638

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
---	--

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	

NOTA-5 RYZYKA

Nie dotyczy.

Plik	Opis

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1.				

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego

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. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYS FUNDUSZU**

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		
		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 ICH UDZIELENIA, 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	jednostka	waluta	półrocze roku
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		
a) w walucie obcej			
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
b)			
b)1.			
Razem	w tys.		

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta			

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje				
2. Warranty subskrypcyjne				
3. Prawa do akcji				
4. Prawa poboru				
5. Kwity depozytowe				
6. Listy zastawne				
7. Dłużne papiery wartościowe				
8. Instrumenty pochodne				
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością				
10. Jednostki uczestnictwa				
11. Certyfikaty inwestycyjne				
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
13. Wierzytelności				
14. Weksle				
15. Depozyty				
16. Waluty				
17. Nieruchomości				
18. Statki morskie				
19. Inne				

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
1. (nazwa)		

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (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		
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
3. Nieruchomości		
4. Pozostałe		

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
----------------------------	---

I. Wyplacone przychody z lokat:	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	
2. Przychody odsetkowe	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	
5. Pozostałe:	
a)	
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:					
1.					

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	
Opłaty dla depozytariusza	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	
Usługi w zakresie rachunkowości	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	
Usługi prawne	
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	
Pozostałe:	

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	696
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	721

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

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe znajdują się w załączeniu.

Plik	Opis
InformacjeDodatkowe.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oświadczenie o poprawności znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
OswiadczenieZarządu.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Oświadczenie Depozytariusza znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
OswDepozytariusza.pdf	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych znajduje się w załączeniu.

--

Plik	Opis
RapSprFinInvLBOFIZ30.06.2008.pdf	

PODPISY**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA**

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-09-01	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	
2008-09-01	Janusz Siatkowski	Członek Zarządu	
2008-09-01	Michał Słysz	Członek Zarządu	
2008-09-01	Andrzej Kaczorowski	Członek Zarządu	
2008-09-01	Grzegorz Mielcarek	Członek Zarządu	
2008-09-01	Arnold Mardoń	Członek Zarządu	

--

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-09-01	Jarosław Orlikowski	Prezes Zarządu	

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. - podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa funduszu

Fundusz Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych został zarejestrowany w rejestrze funduszy w dniu 11 października 2007 roku pod numerem 327 (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Fundusz ma jedną serię certyfikatów.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rejtana 17 lok. 18 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 227685), zwane dalej Towarzystwem.

Towarzystwo zleciło na podstawie umowy FAS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Stanów Zjednoczonych 61, zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, w której skład wchodzi: papiery wartościowe nie będące przedmiotem publicznej oferty oraz papiery wartościowe nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, wierzytelności, udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje, waluty, instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez spółki niepubliczne, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą nie będące zdematerializowanymi papierami wartościowymi, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, zaciągnięte pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych.

Badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez BDO Numerica S.A.

Cel inwestycyjny funduszu

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

Specjalizacja funduszu

Fundusz może lokować aktywa w:

- a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych,
- b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością,
– pod warunkiem że są zbywalne,
- c) wierzytelności,
- d) waluty,
- e) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy,
- f) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, Państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- g) instrumenty rynku pieniężnego,
- pod warunkiem że są zbywalne,
- h) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą,
- i) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- k) pożyczki pieniężne, poręczenia lub gwarancje.

Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych oraz dokonywać emisji obligacji.

Podstawą doboru do portfela akcji i obligacji spółek akcyjnych i komandytowo-akcyjnych oraz udziałów i obligacji spółek z ograniczoną odpowiedzialnością jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości danej spółki lub posiadanych przez spółkę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzające, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i ryzyko niewypłacalności spółki.

Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. 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 osiągane przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, Fundusz będzie brał pod uwagę ryzyko systematyczne Aktywów Funduszu związane z sytuacją rynkową. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka systematycznego Aktywów Funduszu związanego z sytuacją rynkową.

Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji, w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych i zapewnienia płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz może lokować aktywa w wierzytelności oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom biorącym udział w transakcjach, których celem jest dokonywanie lokat w akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo-akcyjnych oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji wyłącznie podmiotom, które nie znajdują się w stanie upadłości lub likwidacji. Zasady spłaty udzielanych pożyczek wynikają ze struktury transakcji, których celem jest dokonywanie lokat. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż okres posiadania przez Fundusz lokaty w związku z którą zostały udzielone. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone, jeżeli wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 20% wartości pożyczonych środków, lub poręczonej albo gwarantowanej sumy. Zabezpieczeniem może być każde prawo, z którego Fundusz może się zaspokoić, przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej Funduszu oraz dopuszczalnych lokat Funduszu. Pożyczkobiorca jest obowiązany umożliwić Funduszowi podejmowanie czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki.

Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż:
 - papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się

przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz,

- instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. 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 Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
 3. Waluta obca jednego Państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
 4. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
 5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
 6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 7. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień poprzedzający Dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości Aktywów Netto Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o ofercie publicznej.
 8. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
 9. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
 10. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych nie może stanowić więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
 11. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń fundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 r., za okres od 17 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku, przy założeniu kontynuowania działalności funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności funduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w tysiącach złotych.

Pismo Prezesa Zarządu

Pismo Prezesa Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych

Szanowni Państwo,

Prezentujemy sprawozdanie finansowe Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz) za okres 17 października 2007 r. – 30 czerwca 2008 r.

W dniu 16 sierpnia 2007 r., Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uzyskało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych.

W dniach 10 - 21 września 2007 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii A, w trakcie których Uczestnicy objęli 32.937 certyfikatów wpłacając do Funduszu 32.937.000,00 zł. W dniu 11 października 2007 r. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 327. Częścią portfela inwestycyjnego Funduszu zarządza FAS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 29 października 2007 r. certyfikaty serii A zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, w dniu 30 października 2007 r. dopuszczone, a w dniu 9 listopada 2007 r. wprowadzone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień otwarcia ksiąg rachunkowych 17 października 2007 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1.001,87 zł. Na dzień 30 czerwca 2008 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1.089,48 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął więc stopę zwrotu w wysokości 8,75%.

W efekcie emisji oraz osiągniętych wyników na 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 35.884 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 32.937. W okresie od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. trwała budowa portfela inwestycyjnego Funduszu i Fundusz dokonał pierwszej inwestycji.

Serdecznie zachęcam do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem, pozostając z poważaniem,

Warszawa, 29.08.2008

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. oraz zasad sporządzenia sprawozdania finansowego

Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz)
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo)

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W dniu 16 sierpnia 2007 r. Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uzyskało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. W dniach 10 - 21 września 2007 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii A, w trakcie których Uczestnicy objęli 32.937 certyfikatów wpłacając do Funduszu 32.937 tys. zł. W dniu 11 października 2007 r. Fundusz został zarejestrowany przez sąd rejestrowy pod numerem RFI 327. W dniu 29 października 2007 r. certyfikaty serii A Funduszu zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, w dniu 30 października 2007 r. dopuszczone, a w dniu 9 listopada 2007 r. wprowadzone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W okresie od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. trwała budowa portfela inwestycyjnego Funduszu i Fundusz dokonał pierwszej inwestycji.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz będzie dalej aktywnie poszukiwał atrakcyjnych inwestycji w akcje i udziały spółek.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Fundusz rozwijany był poprzez budowę portfela inwestycyjnego Funduszu i uruchomienie operacji.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania zobowiązań. Biorąc pod uwagę dobrą sytuację gospodarczą w kraju oraz prowadzony proces budowy portfela inwestycyjnego Funduszu, przewidywana sytuacja finansowa Funduszu wydaje się również dobra.

1.5. Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia

Fundusz nie nabywał własnych certyfikatów.
Fundusz nie umarzał certyfikatów.

Zmiana kapitału wpłaconego: 32.937 tys. zł.
Zmiana kapitału wypłaconego: 0 zł

1.7. Instrumenty finansowe w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz

Fundusz może wykorzystywać walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela. Dotychczas Fundusz nie zajmował pozycji w w/w instrumentach pochodnych.

b) przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów, o których mowa w pkt a, Fundusz nie stosował rachunkowości zabezpieczeń.

1.8. Wybrane wskaźniki finansowe i niefinansowe oraz wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

Na dzień 30 czerwca 2008:

- wartość aktywów netto [w tys. zł]: 35.884
- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny [w zł]: 1.089,48
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 32.937
- przychody z lokat [w tys. zł]: 1.187
- koszty [w tys. zł]: 1.884
- wynik z operacji [w tys. zł]: 2.947
- wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny [w zł]: 89,48

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu

W okresie sprawozdawczym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zwiększyła się z 1.001,87 zł w dniu 17 października 2007 r. do 1.089,48 zł na dzień 30 czerwca 2008 r. Dotychczas Fundusz przeprowadził jedną publiczną emisję certyfikatów. W wyniku emisji oraz osiągniętych wyników na 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa netto o wartości 35.884 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 2.947 tys. zł i wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny w wysokości 89,48 zł. Biorąc pod uwagę dobrą sytuację gospodarczą w kraju oraz prowadzony proces budowy portfela inwestycyjnego Funduszu, perspektywy rozwoju Funduszu wydają się dobre.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Fundusz jest na nie narażony

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

- ryzyko inwestycyjne, w tym na ryzyko związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w poszczególne instrumenty; w przypadku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów znajdujących się w portfelu Funduszu, Fundusz może ponieść straty na inwestycjach w przedmiotowe instrumenty; ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość aktywów netto na certyfikat może cechować się dużą zmiennością, a uczestnicy muszą się liczyć z możliwością poniesienia straty,
- ryzyko prawne, w tym na ryzyko zmian regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania Funduszu oraz na ryzyko zmian podatkowych określających opłacalność inwestowania w certyfikaty Funduszu; niekorzystne zmiany regulacji prawnych mogą spowodować wzrost kosztów i zmniejszenie opłacalności inwestycji w certyfikaty Funduszu,
- ryzyko operacyjne, w tym na ryzyko nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów; ryzyko operacyjne może spowodować wzrost kosztów i zmniejszenie opłacalności inwestycji w certyfikaty Funduszu.

4. Informacje, z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

4.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu

Fundusz jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie zebranych środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

4.2. Cele inwestycyjne Funduszu

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 określonego powyżej. Zasady dywersyfikacji oraz kryteria doboru lokat Funduszu przedstawione są w Statucie Funduszu.

4.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu

Do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z depozytariuszem, z bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z podmiotem świadczącym usługi księgowe na rzecz Funduszu, z Oferującym, z Wyceniającym, z Doradcą prawnym i finansowym, z KDPW oraz z GPW. W/w umowy są umowami zawieranymi w normalnym toku działalności Funduszu. Ponadto, Towarzystwo zleciło na podstawie umowy FAS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, w której skład wchodzi: papiery wartościowe nie będące przedmiotem publicznej oferty oraz papiery wartościowe nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, wierzytelności, udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje, waluty, instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez spółki niepubliczne nie będące zdematerializowanymi papierami wartościowymi, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą nie będące zdematerializowanymi papierami wartościowymi, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, zaciągnięte pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych.

4.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonywanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz nie posiadał podmiotów zależnych. Towarzystwo nie posiada podmiotów dominujących ani zależnych. Towarzystwo jest podmiotem powiązanym z Przedsiębiorstwem Obsługi Przemysłu Tompol S.A. Z uwagi na to, że więcej niż połowa członków zarządu Investors Dom Maklerski S.A. jest jednocześnie członkami zarządu Towarzystwa, można uznać, że Towarzystwo wchodzi w skład tej samej grupy kapitałowej, co Investors Dom Maklerski S.A.

4.5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. Euro.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. euro.

4.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów, nie zawierał umów pożyczek, nie zaciągał poręczeń i gwarancji.

4.7. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

4.8. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji

Wpływy z emisji zostały przeznaczone na dokonanie lokat zgodnych z polityką inwestycyjną Funduszu.

4.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Fundusz nie publikuje prognoz.

4.10. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zdolność Funduszu do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań nie jest zagrożona. Płynne aktywa są wystarczające do regulowania zobowiązań Funduszu.

4.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Fundusz dostosowuje wielkość realizowanych inwestycji do wielkości posiadanych środków. Fundusz pozyskuje nowe środki poprzez emisję certyfikatów. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności.

4.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Nie wystąpiły czynniki, ani nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Funduszu za okres sprawozdawczy.

4.13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić: a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych, b) znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych, c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz, d) znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów. Biorąc pod uwagę dobrą sytuację gospodarczą w kraju oraz dostępność atrakcyjnych inwestycji na rynkach zagranicznych, a także prowadzony proces budowy portfela inwestycyjnego Funduszu, perspektywy rozwoju Funduszu w nadchodzącym roku wydają się dobre.

4.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Fundusz i jego grupą kapitałową

Zasady zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu nie uległy zmianom.

4.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Fundusz w okresie sprawozdawczym, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji

Zmiany w Zarządzie Towarzystwa w okresie od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. : nie dokonywano.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Towarzystwa w okresie od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.:

- z dniem 27 czerwca 2008 r. z Rady Nadzorczej odwołany został p. Dariusz Staszak

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone mocą przepisów prawa lub Statutu do kompetencji innych organów.

Zgodę na emisję nowych certyfikatów wyraża Zgromadzenie Inwestorów. Wykup certyfikatów odbywa się na wniosek uczestników. Decyzję o wykupie podejmuje Zarząd.

4.16. Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie

Fundusz nie zawierał umów z osobami zarządzającymi.

4.17. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów Funduszu oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Funduszu, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień 30 czerwca 2008 r.

Towarzystwo posiadało 1.000 certyfikatów Funduszu.

p. Grzegorz Mielcarek posiadał 100 certyfikatów Funduszu.

p. Andrzej Kaczorowski posiadał 50 certyfikatów Funduszu.

Certyfikaty nie posiadają wartości nominalnej.

4.18. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa zarządzającego Funduszem, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji

Na dzień 30.06.2008 r.:

Tompol S.A.: 19.800 akcji i głosów, 33% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Andrzej Kaczorowski: 7.600 akcji i głosów, 12,67% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Grzegorz Mielcarek: 7.600 akcji i głosów, 12,67% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Michał Słysz: 7.600 akcji i głosów, 12,67% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Maciej Wiśniewski: 7.600 akcji i głosów, 12,67% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Arnold Mardoń: 3.400 akcji i głosów, 5,67% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Janusz Siatkowski: 3.400 akcji i głosów, 5,67% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Sławomir Wasilewski: 3.000 akcji i głosów, 5% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Towarzystwu nie są znane fakty posiadania przez akcjonariuszy Towarzystwa innych praw głosu niż wskazane powyżej.

4.19. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Towarzystwu nie są znane umowy, których realizacja, może w późniejszym terminie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

4.20. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Funduszu, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Funduszu.

4.21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Funduszu ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowniczych.

4.22. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa certyfikatów Funduszu oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na certyfikaty Funduszu

Nie ma ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa certyfikatów Funduszu, ani ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na certyfikaty Funduszu.

4.23. Informacja o:

a) dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu i badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2008 r. zawarto w dniu 11 grudnia 2007 r.

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego

Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu za rok 2008 wynosi 46.360 zł.

c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego

Łączna wartość wynagrodzenia z umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu z innych tytułów niż określone w pkt b) w okresie sprawozdawczym wynosi 14.640 zł.

5. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym okresie sprawozdawczym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Na dzień 30 czerwca 2008 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 35.884 tys. zł, a w ich skład weszły lokaty w wysokości 8.644 tys. zł, na które składały się udziały w spółce CB Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu, które stanowiły 23.41% aktywów Funduszu ogółem. Ponadto, Fundusz wpłacił 7 mln zł na objęcie nowych udziałów w spółce CB Sp. z o.o.

6. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu w akcje i udziały w spółkach. W okresie od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. trwała budowa portfela inwestycyjnego Funduszu i Fundusz dokonał pierwszej inwestycji.

Zarząd Investors TFI S.A.

Warszawa, 29.08.2008

Maciej Wiśniewski	Janusz Siatkowski	Michał Słysz	Andrzej Kaczorowski	Grzegorz Mielcarek	Arnold Mardoń
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

(w tys. PLN)

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Koszy realizacji transakcji dotyczących aktywów niepublicznych są uznawane za koszt bieżącego okresu.
8. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
10. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
12. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

13. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
16. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
17. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Fundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Funduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
18. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości
20. Koszty Funduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
21. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
22. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Dniem Wyceny jest:
 - 1.1. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,
 - 1.2. ostatni dzień każdego kwartału roku kalendarzowego.
2. W przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
3. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz lokat w danym dniu wyceny.
4. Aktywa Fundusz wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 4.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku.

- 4.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4.3. wartość godziwą pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca w którym dokonywana jest wycena.
6. Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

INFORMACJA DODATKOWA:

Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres
Brak zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy. Fundusz został zarejestrowany w dniu 11 października 2007.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Brak znaczących zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Brak różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Prezentowany okres sprawozdawczy jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

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.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji funduszu.

Oświadczenie Zarządu

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. informacje finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz osiągnięty wynik z operacji Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych spełnili warunki konieczne do przygotowania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Zarząd Investors TFI S.A.

Warszawa, 29.08.2008

Maciej Wiśniewski	Janusz Siatkowski	Michał Słysz	Andrzej Kaczorowski	Grzegorz Mielcarek	Arnold Mardoń
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

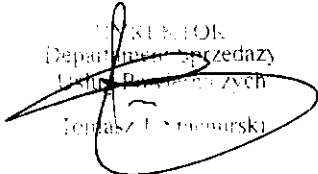
Warszawa, dnia 29 sierpnia 2008 r.

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 - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla INVESTOR LBO Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytłoków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych


Sławomir Trąpszo


Tomasz Lisowski
Departament Sprzedaży
Funduszy Inwestycyjnych

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 17 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku**

**dla Zgromadzenia Inwestorów
INVESTOR Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Aktywów Niepublicznych**

Dokonałismy przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego INVESTOR Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, z siedzibą w Warszawie, ul. Rejtana 17/18, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości **35.884 tysięcy złotych**;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od dnia 17 października 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący **zysk z operacji w wysokości 2.947 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o **21.266 tysięcy złotych**;
- noty objaśniające;
- informację dodatkową.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd INVESTORS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzającego Funduszem.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania finansowego.

Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstawy opinii wyrażonej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o sprawozdaniu finansowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej Fundusz może inwestować w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym. W portfelu inwestycyjnym Funduszu zostały wykazane lokaty w udziały spółki nienotowanej wycenione łącznie na kwotę 8.644 tys. złotych. Lokaty te zostały wycenione w wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi. Za podstawę wyceny zostały przyjęte przepływy pieniężne, wynikające z planów finansowych opracowanych przez Zarząd spółki, której udziały są przedmiotem lokat. Zysk z wyceny ujęty w rachunku wyniku z operacji za okres od 17 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku wynosi 3.644 tys. złotych.

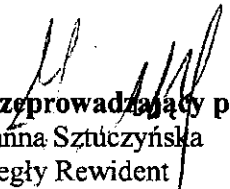
Nieodłącznym elementem prognoz finansowych jest niepewność co do ich realizacji, gdyż oparte są one na szacunkach i nie mogą być badane w taki sposób jak dane historyczne.

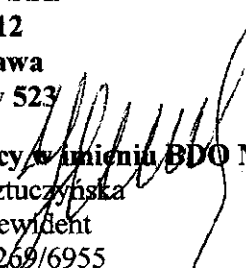
Z uwzględnieniem powyższego, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby. Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku, jak też jego wynik z operacji za okres od 17 października 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego zostało dołączone oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych, dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, ze stanem faktycznym.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2008 roku

BDO Numerica S.A.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523


Przeprowadzający przegląd:
Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident
Nr ew. 9269/6955


Działający w imieniu BDO Numerica S.A.:
Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident
Nr ew. 9269/6955
Członek Zarządu BDO Numerica S.A.