



Investors

**Sprawozdanie finansowe
Investor Algorytmiczny FIZ**

za rok 2015



skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Sprawozdanie roczne FIZ-R

za rok obrotowy **2015** obejmujący okres od **2015-01-01** do **2015-12-31**
 oraz poprzedni rok obrotowy **2014** obejmujący okres od **2014-01-01** do **2014-12-31**

Podstawa prawna: **§ 15 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 1 września 2009 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. U. Nr 156 poz. 1235)**

Data przekazania: 2016-04-29

INVESTOR ALGORYTMICZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
INVESTOR ALGORYTMICZNY FIZ	INVESTORS TFI S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-640	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
MOKOTOWSKA	1	(numer)
(ulica)		
(22) 378-91-00	(22) 378-91-01	office@investors.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
(NIP)	146173859	www.investors.pl
	(REGON)	(WWW)

Emst & Young Audit sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1, 0000006468

2016-04-08

(podmiot uprawniony do badania)

(data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

 Roczne sprawozdanie finansowe Wprowadzenie Zestawienie lokat Bilans Rachunek wyniku z operacji Zestawienie zmian w aktywach netto Rachunek przepływów pieniężnych Noty objaśniające Informacja dodatkowa List towarzystwa Oświadczenie depozytariusza Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
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 type="checkbox"/>
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

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

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu.

Plik	Opis
Wprowadzenie Algorytmiczny.pdf	

LIST TOWARZYSTWA

W załączeniu przekazuje się List Zarządu Towarzystwa.

Plik	Opis
List Zarządu Algorytmiczny.pdf	

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2015 rok			2014 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	1 120	1 115	6,45	994	1 111	6,33
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	4	0,03
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 wartościowe	1 882	1 828	10,57	1 882	1 862	10,62
8. Instrumenty pochodne	0	62	0,36	0	-222	-1,26
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
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	2 225	2 273	13,15	3 302	3 488	19,89
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
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

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. VOLKSWAGEN AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	75	Niemcy	42	43
2. DAIMLER AG (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	200	Niemcy	67	66
3. YARA INTERNATIONAL ASA (NO0010208051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	OSLO BORS ASA	230	Norwegia	42	39
4. VALERO ENERGY CORPORATION (US91913Y1001)	Aktywny rynek - alternatywny system	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY (ADF)	200	Stany Zjednoczone	53	55
5. ALLIANZ SE (DE0008404005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	65	Niemcy	41	45
6. KEMIRA OYJ (FI0009004824)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX HELSINKI LTD.	850	Finlandia	42	39
7. AREVA SA (FR0011027143)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	1 600	Francja	43	37
8. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	100	Niemcy	43	42
9. FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO. KGAA (DE0005785802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	130	Niemcy	43	43
10. HENKEL AG & CO. KGAA (DE0006048432)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	90	Niemcy	41	40
11. PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	550	Francja	40	38
12. RENAULT S.A. (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	125	Francja	47	49
13. L'OREAL S.A. (FR0000120321)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	60	Francja	42	40
14. CARREFOUR SA (FR0000120172)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	300	Francja	36	34
15. AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	100	Francja	47	44
16. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	65	Francja	44	40
17. KONINKLIJKE PHILIPS N.V. (NL0000009538)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Amsterdam	400	Holandia	43	40
18. UPM-KYMMENE OYJ (FI0009005987)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX HELSINKI LTD.	1 850	Finlandia	116	136
19. SOLVAY SA (BE0003470755)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Brussels	100	Belgia	40	42
20. AMERICAN EXPRESS COMPANY (US0258161092)	Aktywny rynek - alternatywny system	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY (ADF)	130	Stany Zjednoczone	39	35
21. APACHE CORP. (US0374111054)	Aktywny rynek - alternatywny system	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY (ADF)	180	Stany Zjednoczone	32	31
22. UNITED PARCEL SERVICE INC. (US9113121068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	100	Stany Zjednoczone	40	38
23. THE WALT DISNEY COMPANY (US2546871060)	Aktywny rynek - alternatywny system	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY (ADF)	130	Stany Zjednoczone	51	53
24. NOVO NORDISK A/S (DK0060534915)	Aktywny rynek - rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S	200	Dania	46	46

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,25
0,38
0,23
0,32
0,26
0,23
0,21
0,24
0,25
0,23
0,22
0,28
0,23
0,20
0,26
0,23
0,23
0,79
0,24
0,20
0,18
0,22
0,31
0,26

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu do 1 roku:						
a) Obligacje						
- IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-08-24	3,0000 (STALY)
NORDIC INVESTMENT BANK 2.375 2016/02/01 (XS0737094580)	Aktywny rynek - rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	NORDIC INVESTMENT BANK	Finlandia	2016-02-01	2,3750 (STALY)
b) Bony skarbowe						
c) Bony pieniężne						
d) Inne						
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
PGNIG S.A. SERIA PGNG170619PZ (PLPGNIG00063)	Aktywny rynek - alternatywny system	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Polska	2017-06-19	3,0200 (ZMIENNY)
b) Bony skarbowe						
c) Bony pieniężne						
d) Inne						

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1. Kontrakt Futures obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC OEH6 2016.03.08 (Długa)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: EURO-BOBL
2. Kontrakt Futures obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC UBH6 2015.12.08 (Krótka)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: EURO-BUXL
3. Kontrakt Futures indeks giełdowy UKX Z H6 2016.03.18 (Długa)	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE FUTURES EUROPE	NYSE EURONEXT LIFFE	Wielka Brytania	Instrument: FTSE 100 INDEX
4. Kontrakt Futures towary PL PLF6 2016.01.27 (Krótka)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE	NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: PLATYNA
5. Kontrakt Futures towary CC CCK6 2016.05.13 (Długa)	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE MARKETS AGRICULTURE	ICE FUTURES U.S.	Stany Zjednoczone	Instrument: KAKAO
6. Kontrakt Futures towary HG HGH6 2016.03.29 (Krótka)	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMMODITIES EXCHANGE CENTER	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	Instrument: MIEDŹ
7. Kontrakt Futures towary CT CTH6 2016.03.08 (Krótka)	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE MARKETS AGRICULTURE	ICE FUTURES U.S.	Stany Zjednoczone	Instrument: BAWĘŁNA
8. Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH6 2016.03.18 (Długa)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: S&P 500 INDEX
9. Kontrakt Futures towary NG NGK6 2016.04.27 (Krótka)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE	NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: GAZ ZIEMNY
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. Kontrakt CFD akcje RYANAIR HOLDINGS PLC RYANAIR HOLDINGS PLC CFD 2020.09.18 (Długa)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: RYANAIR HOLDINGS PLC
2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-02-11 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR

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

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	537	869	819	4,73
	537	869	819	4,73
1 000,00	500	665	652	3,77
4 431,00	37	204	167	0,96
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	100	1 013	1 009	5,84
	100	1 013	1 009	5,84
10 000,00	100	1 013	1 009	5,84
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	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
26	0	0	0,00
3	0	0	0,00
2	0	0	0,00
4	0	0	0,00
1	0	0	0,00
5	0	0	0,00
1	0	0	0,00
6	0	0	0,00
2	0	0	0,00
2	0	0	0,00
2 132 875	0	62	0,36
1 560	0	0	0,00
250 000	0	23	0,14

3. Kontrakt CFD akcje MONDI PLC MONDI PLC CFD 2020.09.18 (Długa)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: MONDI PLC
4. Kontrakt CFD akcje NEXT PLC NEXT PLC CFD 2020.09.18 (Długa)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: NEXT PLC
5. Kontrakt CFD akcje ASHTEAD GROUP PLC ASHTEAD GROUP PLC CFD 2020.09.18 (Długa)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	OPERATOR TECHNICZNY	Polska	Instrument: ASHTEAD GROUP PLC
6. Kontrakt CFD akcje J.SAINSBURY PLC J.SAINSBURY PLC CFD 2020.09.18 (Długa)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	OPERATOR TECHNICZNY	Polska	Instrument: J.SAINSBURY PLC
7. Kontrakt CFD akcje BP PLC BP PLC CFD 2020.09.18 (Długa)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	OPERATOR TECHNICZNY	Polska	Instrument: BP PLC
8. Kontrakt CFD akcje INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC CFD 2020.09.18 (Długa)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	OPERATOR TECHNICZNY	Polska	Instrument: INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP
9. Kontrakt CFD akcje DCC PLC DCC PLC CFD 2020.09.18 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	OPERATOR TECHNICZNY	Polska	Instrument: DCC PLC
10. Kontrakt CFD akcje PROVIDENT FINANCIAL PLC PROVIDENT FINANCIAL PLC CFD 2020.09.18 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	OPERATOR TECHNICZNY	Polska	Instrument: PROVIDENT FINANCIAL PLC
11. Kontrakt CFD akcje WORLDPAY GROUP PLC WORLDPAY GROUP PLC CFD 2020.09.18 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	OPERATOR TECHNICZNY	Polska	Instrument: WORLDPAY GROUP PLC
12. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD NOK/PLN 2016-02-03 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: NOK
13. Kontrakt CFD tytuły uczestnictwa zagranicznego MARKET VECTORS GOLD MINERS MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF CFD 2020.09.18 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF
14. Kontrakt CFD tytuły uczestnictwa zagranicznego SPDR BARCLAYS HIGH YIELD BOND ETF SPDR BARCLAYS HIGH YIELD BOND ETF CFD 2020.09.18 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: SPDR BARCLAYS HIGH YIELD BOND
15. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-12 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD
16. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-14 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1. MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF (US57060U1007)	Aktywny rynek - alternatywny system	NYSE ARCA	MARKET VECTORS GOLD MINERS	Stany Zjednoczone	30 000
2. ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND ETF (US4642872422)	Aktywny rynek - alternatywny system	FINRA ALTERNATIVE DISPLAY FACILITY (ADF)	ISHARES IBOXX INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND ETF	Stany Zjednoczone	1 500

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.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

750	0	0	0,00
115	0	0	0,00
1 950	0	0	0,00
4 300	0	0	0,00
2 500	0	0	0,00
350	0	0	0,00
1 400	0	0	0,00
2 450	0	0	0,00
27 500	0	0	0,00
370 000	0	5	0,03
15 000	0	0	0,00
5 000	0	0	0,00
900 000	0	-12	-0,07
550 000	0	46	0,26

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

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1 575	1 606	9,29
650	667	3,86

Procentowy udział w aktywach ogółem

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 ceny nabycia w tys.
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
I. Prawa własności nieruchomości:						
1. Budynki						
2. Lokale						
3. Grunty						
4. Inne						
II. Prawa współwłasności nieruchomości:						
1. Budynki						
2. Lokale						
3. Grunty						
4. Inne						
III. Użytkowanie wieczyste:						
1. Budynki						
2. Lokale						
3. Grunty						
4. Inne						

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------------	--------	---------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

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

1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	500	665	652	3,77
--	-----------	-----	-----	-----	------

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.
--------------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---

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. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD NOK/PLN 2016-02-03	5	0,03
2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-12	-25	-0,14

BILANS	2015 rok	2014 rok
I. Aktywa	17 288	17 539
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 719	8 179
2. Należności	3 279	2 895
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 216	6 460
- dłużne papiery wartościowe	1 828	1 862
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	74	5
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 134	4 141
III. Aktywa netto (I-II)	13 154	13 398
IV. Kapitał funduszu	13 984	13 984
1. Kapitał wpłacony	15 092	15 092
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 108	-1 108
V. Dochody zatrzymane	-883	-649
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	529	610
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 412	-1 259
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	53	63
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 154	13 398

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 397	1 397
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	9 415,87	9 590,27

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 397
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	9 415,87

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów: A: 0 B: 1 397

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych: Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie: 9 415,87

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01	od 2014-01-01
	do 2015-12-31	do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	519	458
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	86	73
2. Przychody odsetkowe	130	203
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	303	182
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	600	570
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	374	393
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	113	100
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	11
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	3
6. Usługi w zakresie rachunkowości	58	58
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
10. Koszty odsetkowe	4	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	37	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	600	570
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-81	-112
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-163	-682
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-153	-396
- z tytułu różnic kursowych	348	189
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-10	-286
- z tytułu różnic kursowych	-147	226
VII. Wynik z operacji	-244	-794
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-174,41	-568,68
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-174,41	-568,68

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01	od 2014-01-01
	do 2015-12-31	do 2014-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13 398	14 192
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-244	-794
a) przychody z lokat netto	-81	-112
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-153	-396
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10	-286
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-244	-794
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	0
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-244	-794
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 154	13 398
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 350	14 027
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0

b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	0	0
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 507	1 507
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	110	110
f) saldo zmian	1 397	1 397
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 397	1 397
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 590,27	10 158,96
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	9 415,87	9 590,27
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,82	-5,60
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	9 360,23	9 590,27
- data wyceny	2015-09-30	2014-12-31
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	9 706,34	10 176,38
- data wyceny	2015-02-28	2014-01-31
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	9 415,87	9 590,27
- data wyceny	2015-12-31	2014-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	9 415,87	9 590,27
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,49	4,06
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,80	2,80
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,85	0,71
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,08	0,08
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,43	0,41
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-01-01	od 2014-01-01
	do 2015-12-31	do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	540	294
I. Wpływy	290 546	68 481
1. Z tytułu posiadanych lokat	543	469
2. Z tytułu zbycia składników lokat	290 002	68 012
3. Pozostałe	1	0
II. Wydatki	290 006	68 187
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	289 406	67 620
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	375	394
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	111	100
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	11
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	62	56
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	41	6
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
I. Wpływy	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0

3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	319	172
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	540	294
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	8 179	7 885
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	8 719	8 179

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Notę 1 - Politykę rachunkowości.

Plik	Opis
Nota 1 Algorytmiczny.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCFUNDUSZU	2015 rok
1. Z tytułu zbytych lokat	3 196
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	82
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	1
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0

8. Pozostałe	0
--------------	---

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	4 020
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	64
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	50
13. Pozostałe zobowiązania	0

NOTA-4ŚRODKIPIENIĘŻNEIICHEKWIWALENTY

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:			8 719
1. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	DKK	3	2
2. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	EUR	16	68
3. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	EUR	0	0
4. UBS LIMITED	EUR	0	0
5. J.P. MORGAN SECURITIES PLC	EUR	34	145
6. J.P. MORGAN SECURITIES PLC	GBP	61	354
7. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	GBP	0	0
8. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	GBP	53	307
9. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	HKD	-2	-1
10. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	JPY	-438	-14
11. J.P. MORGAN SECURITIES PLC	JPY	0	0
12. UBS LIMITED	JPY	0	0
13. J.P. MORGAN SECURITIES PLC	KRW	25 357	84
14. NORDEA BANK POLSKA S.A.	zł	0	0
15. MBANK S.A.	zł	94	94
16. RABOBANK POLSKA S.A.	zł	0	0
17. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	zł	1 920	1 920
18. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	zł	1 383	1 383
19. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	232	232
20. BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	zł	1 925	1 925
21. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	USD	276	1 076
22. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	USD	-95	-372
23. J.P. MORGAN SECURITIES PLC	USD	389	1 516

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:			8 051

1.	CHF	2	7
2.	DKK	46	26
3.	EUR	89	371
4.	GBP	99	572
5.	HKD	-2	-1
6.	JPY	96	3
7.	KRW	21 619	72
8.	NOK	15	7
9.	zł	5 216	5 216
10.	SEK	61	27
11.	USD	464	1 751

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

NOTA-5 RYZYKA

W załączeniu przekazuje się Notę 5 - Ryzyka.

Plik	Opis
Nota 5 Algorytmiczny.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-02-11	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23,00
2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD NOK/PLN 2016-02-03	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5,00
3. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-12	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12,00
4. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-14	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	46,00
5. Kontrakt Futures obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC OEH6 2016.03.08	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
6. Kontrakt Futures obligacje REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC UBH6 2015.12.08	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
7. Kontrakt Futures indeks giełdowy UKX Z H6 2016.03.18	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
8. Kontrakt Futures towary PL PLF6 2016.01.27	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
9. Kontrakt Futures towary CC CCK6 2016.05.13	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
10. Kontrakt Futures towary HG HGH6 2016.03.29	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
11. Kontrakt Futures towary CT CTH6 2016.03.08	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
12. Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH6 2016.03.18	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
13. Kontrakt Futures towary NG NGK6 2016.04.27	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
14. Kontrakt CFD akcje RYANAIR HOLDINGS PLC RYANAIR HOLDINGS PLC CFD 2020.09.18	Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
15. Kontrakt CFD akcje MONDI PLC MONDI PLC CFD 2020.09.18	Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
16. Kontrakt CFD akcje NEXT PLC NEXT PLC CFD 2020.09.18	Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
17. Kontrakt CFD akcje ASHTEAD GROUP PLC ASHTEAD GROUP PLC CFD 2020.09.18	Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
18. Kontrakt CFD akcje J.SAINSBURY PLC J.SAINSBURY PLC CFD 2020.09.18	Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
19. Kontrakt CFD akcje BP PLC BP PLC CFD 2020.09.18	Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
20. Kontrakt CFD akcje INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC CFD 2020.09.18	Długa	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
21. Kontrakt CFD akcje DCC PLC DCC PLC CFD 2020.09.18	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
22. Kontrakt CFD akcje PROVIDENT FINANCIAL PLC PROVIDENT FINANCIAL PLC CFD 2020.09.18	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
23. Kontrakt CFD akcje WORLDPAY GROUP PLC WORLDPAY GROUP PLC CFD 2020.09.18	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
24. Kontrakt CFD tytuły uczestnictwa zagranicznego MARKET VECTORS GOLD MINERS MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF CFD 2020.09.18	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00
25. Kontrakt CFD tytuły uczestnictwa zagranicznego SPDR BARCLAYS HIGH YIELD BOND ETF SPDR BARCLAYS HIGH YIELD BOND ETF CFD 2020.09.18	Krótką	CFD	Sprawne zarządzanie portfelem	0,00

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
-250 000,00	2016-02-11	-250 000,00	2016-02-11	2016-02-11
-370 000,00	2016-02-03	-370 000,00	2016-02-03	2016-02-03
-900 000,00	2016-01-12	-900 000,00	2016-01-12	2016-01-12
-550 000,00	2016-01-14	-550 000,00	2016-01-14	2016-01-14
0,00		0,00	2016-03-08	2016-03-08
0,00		0,00	2015-12-08	2015-12-08
0,00		0,00	2016-03-18	2016-03-18
0,00		0,00	2016-01-27	2016-01-27
0,00		0,00	2016-05-13	2016-05-13
0,00		0,00	2016-03-29	2016-03-29
0,00		0,00	2016-03-08	2016-03-08
0,00		0,00	2016-03-18	2016-03-18
0,00		0,00	2016-04-27	2016-04-27
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		
0,00		0,00		

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:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

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

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			

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2015 rok
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	8 719
III. 2) Należności	w tys.	zł	3 279
IV. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	5 216
V. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	1 828
VI. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	74
VII. II. Zobowiązania	w tys.	zł	4 134
A) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	5 554
B) 2) Należności	w tys.	zł	1
C) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	1 661
D) - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	1 661
E) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	0

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta			

F) II. Zobowiązania	w tys.	zł	50
G) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	DKK	2
H) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	EUR	213
I) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	GBP	661
J) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	HKD	-1
K) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	JPY	-14
L) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	KRW	84
M) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	2 220
N) 2) Należności	w tys.	EUR	29
O) 2) Należności	w tys.	GBP	42
P) 2) Należności	w tys.	USD	3 207
Q) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	DKK	46
R) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	818
S) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	NOK	206
T) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	2 485
U) - dłużne papiery wartościowe	w tys.	NOK	167
W) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	23
X) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	NOK	5
Y) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	46
Z) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	0
AA) II. Zobowiązania	w tys.	USD	4 084
a) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	DKK	3
b) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	EUR	50
c) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	GBP	114
d) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	HKD	-2
e) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	JPY	-438
f) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	KRW	25 357
g) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	570
h) 2) Należności	w tys.	EUR	7
i) 2) Należności	w tys.	GBP	7
j) 2) Należności	w tys.	USD	822
k) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	DKK	80
l) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	192
m) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	NOK	465
n) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	638
o) - dłużne papiery wartościowe	w tys.	NOK	377
p) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	5
q) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	NOK	11
r) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	12
s) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	0
t) II. Zobowiązania	w tys.	USD	1 046
t)1. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	8 719
t)2. 2) Należności	w tys.	zł	3 279
t)3. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	5 216
t)4. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	1 828
t)5. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	74
t)6. II. Zobowiązania	w tys.	zł	4 134
Razem	w tys.	zł	13 154

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	62	0	0	-35
2. Warrantysubskrypcyjne	0	0	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	-11
8. Instrumenty pochodne	0	0	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	286	0	0	-101
13. Wierzytelności	0	0	0	0
14. Weksle	0	0	0	0
15. Depozyty	0	0	0	0
16. Waluty	0	0	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0	0
18. Statki morskie	0	0	0	0
19. Inne	0	0	0	0

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/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	237	-289
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-390	279
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0

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

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.

NOTA-1KOSZTYFUNDUSZU

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

II.WYNAGRODZENIEDLATOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	374
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

III.KOSZTYFUNDUSZUAKTYWÓWNIEPUBLICZNYCHZWIĄZANE BEZPOŚREDNIOZEZBYTYMIŁOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	

INFORMACJA DODATKOWA

W załączeniu przekazuje się Informację dodatkową.

--

Plik	Opis
Informacja Dodatkowo Algorytmiczny.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Depozytariusza.

Plik	Opis
Oświadczenie Depozytariusza Algorytmiczny.pdf	

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W załączeniu przekazuje się Opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

--	--

Opis do opinii	opinia bez zastrzeżeń i bez komentarza
Plik	Opis
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta Algorytm	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W załączeniu przekazuje się Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Plik	Opis
Raport z badania Algorytmiczny.pdf	

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Komisja Nadzoru Finansowego

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2016-04-29	Zbigniew Wójtowicz	Prezes Zarządu	
2016-04-29	Beata Sax	Wiceprezes Zarządu	
2016-04-29	Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2016-04-29	Adam Chabior	Prezes Zarządu VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.	

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Algorytmiczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest funduszem zamkniętym.

W dniu 20 czerwca 2012 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Investor Algorytmiczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 761.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.

Fundusz zamierza realizować cel inwestycyjny poprzez maksymalne wykorzystanie zmian koniunktury panującej w poszczególnych segmentach rynku kapitałowego, stosując przy tym aktywną alokację polegającą na dokonywaniu częstych zmian pomiędzy poszczególnymi kategoriami lokat, a także pomiędzy poszczególnymi regionami geograficznymi. Fundusz przy dokonywaniu lokat kieruje się bieżącą sytuacją makroekonomiczną oraz analizą trendów rynkowych. Fundusz przy dokonywaniu lokat będzie wykorzystywał algorytmy, które będą stanowiły podstawę do zawierania transakcji przy wykorzystaniu systemu transakcyjnego.

Fundusz nie posiada skonkretyzowanego obszaru geograficznego oraz branżowego w którym będzie lokował Aktywa.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz lokuje od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w lokaty (uwzględniając ograniczenia wynikające z Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2014 poz. 157). i Statutu):

- 1) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym,
- 2) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- 3) Fundusz może lokować aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i w waluty pod warunkiem, że są zbywalne,
- 4) Fundusz może lokować aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym,
- 5) Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,

- 6) Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek, których przedmiotem są instrumenty finansowe,
- 7) Fundusz może lokować aktywa w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, dla których instrumentami bazowymi są indeksy, akcje, obligacje, bony, stopy procentowe i inne instrumenty rynku pieniężnego, waluty,
- 8) Fundusz może lokować aktywa w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne (kontrakty terminowe, forwardy, opcje, opcje na opcje, swapy), dla których instrumentami bazowymi są indeksy, akcje, obligacje, bony, stopy procentowe i inne instrumenty rynku pieniężnego, waluty,
- 9) Fundusz może lokować aktywa w Towarowe Instrumenty Pochodne opiewające na prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,

Pełna informacja o ograniczeniach inwestycyjnych, któremu podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i dywersyfikacji lokat zostały zawarte w art. 23 i 24 Statutu Funduszu.

3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1
00-640 Warszawa

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

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2015 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

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. Zdaniem Zarządu Investors TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego Investor Algorytmiczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

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

Fundusz wyemitował do dnia 31 grudnia 2015 roku dwie serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria	jednostkowa cena emisyjna	data przydziału	liczba wyemitowanych CI
Seria A	10 000,00	2012-06-20*	110
Seria B	10 015,65	2012-07-18	1 397

* data wpisu do rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku

List Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Algoritmiczny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

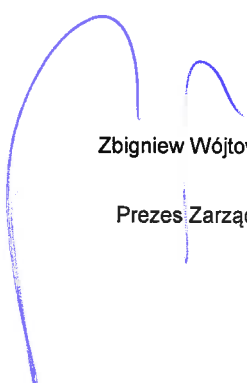
Szanowni Państwo,

Prezentujemy roczne sprawozdanie finansowe Investor Algoritmiczny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

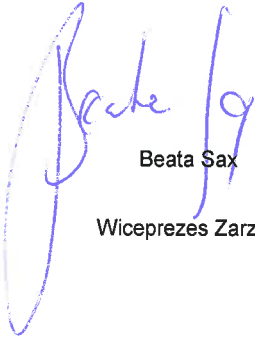
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadzał emisji nowych certyfikatów inwestycyjnych, ponadto w okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał umorzeń certyfikatów inwestycyjnych.

W efekcie osiąganych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2015 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 13.154 tys. zł, zaś wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 9.415,87 zł. W okresie sprawozdawczym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny zmniejszyła się o 1,82% w ujęciu rocznym.


Zachęcamy do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem.



Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu



Beata Sax
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Investor Algorytmiczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty obejmujące okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku sporządzone zostało na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku poz. 330 z późn.zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

PROWADZENIE KSIĄG

1. Księgi Funduszu prowadzone są w siedzibie Funduszu lub w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej.

Księgi Funduszu prowadzone są rzetelnie, na bieżąco, sprawdzalnie, tak by możliwe było ustalenie Wartości Aktywów Funduszu, zobowiązań Funduszu, Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na każdy Dzień Wyceny oraz Dzień Bilansowy.

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

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

1) zewnętrzne:

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

2) wewnętrzne:

- wewnętrzne noty księgowe, polecenia księgowania.

3. Księgi rachunkowe funduszu obejmują:

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

Ustalanie wartości aktywów netto funduszu

1. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godzinę określoną w Statucie Funduszu (np. na godz. 23.00 czasu polskiego) w Dniu Wyceny.

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

3. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą, wyemitowaną i niewykupioną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
4. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny.
5. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po Dniu Wyceny
6. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalane są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.

Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny i liczby certyfikatów inwestycyjnych.
3. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu, obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Funduszu netto,
 - b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje:
 - a. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. Zestawienie lokat,
 - c. Bilans,
 - d. Rachunek wyniku z operacji,
 - e. Zestawienie zmian w aktywach netto,
 - f. Rachunek przepływów pieniężnych,
 - g. Noty objaśniające,
 - h. Informację dodatkową.
5. Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się:
 - a. List Towarzystwa, skierowany do członków funduszu, omawiający w sposób zwięzły wyniki działania funduszu w okresie sprawozdawczym,
 - b. Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym,
 - c. Raport z badania sporządzony przez biegłego rewidenta.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
3. Zdarzenia dotyczące „corporate actions” ujmowane są na podstawie informacji przekazywanych przez izby rozliczeniowe za pośrednictwem Depozytariusza.
4. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (faktyczną datę przepływów pieniężnych).
5. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ich ujęcia w księgach rachunkowych.
6. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:
 - a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
 - d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw, o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta.

W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo potwierdza, czy Fundusz skorzysta z tych praw. Również Towarzystwo każdorazowo w przypadku uzyskania odpowiedniej informacji odnośnie zaistnienia w/w praw uzgadnia z Depozytariuszem stopień jej prawdziwości i wiarygodności. Depozytariusz zobowiązuje się również do dołożenia wszelkich starań w celu uzyskania informacji o w/w prawach.
7. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
8. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
9. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym), Podatkiem od Czynności Cywilno Prawnych (PCC) (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez fundusz), opłatami rejestracyjnymi (KRS) i

innymi kosztami bezpośrednio związanymi z zakupem danego składnika aktywów. Koszty związane z doradztwem prawnym, inwestycyjnym (due dilligence ,itp.), opłatami skarbowymi (np. pełnomocnictwa) nie podwyższają ceny nabycia, stanowią jedynie koszt funduszu (jeśli taki koszt jest przewidziany statutem funduszu). Koszty znane w dniu zawarcia transakcji korygują wartość nabycia składnika lokat, pozostałe opłaty o których poinformowało TFI po dniu zawarcia transakcji stanowią koszt funduszu który nie koryguje wartości nabycia. Za koszty znane w dniu zawarcia transakcji uznaje się koszty wynikające z dokumentów źródłowych dostarczonych razem z potwierdzeniem zawarcia transakcji/umową.

10. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
11. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
12. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
13. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
 - a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się w pozycji do której zakwalifikowano papiery wartościowe.
 - b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.
 - c) Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego. Przy czym skutki takiej wyceny zalicza się do niezrealizowanego zysku / straty z wyceny.
14. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą HIFO, co oznacza przypisanie zbytym składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą HIFO.
15. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
16. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.

17. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne również w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
18. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

Wycena aktywów i pasywów Funduszu

1. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
2. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu.
3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem przypadków określonych w art. 28, 29 i 30 Statutu, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Wycena aktywów dokonywana jest w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godz. 23:00 czasu polskiego.
5. 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:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
6. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.
7. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ppkt 5 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ppkt 9.
8. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na danym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość godziwą wyznacza się zgodnie z zasadami określonymi w ppkt 9.
9. W przypadkach, o których mowa w ppkt 7 i 8 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- a) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ppkt 5 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku;
 - b) jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ppkt 5 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt a, a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
 - c) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt a i b – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym lub podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa,
 - d) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt a - c – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
10. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- a) wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca;
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - c) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - d) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt b to ustalenie rynku głównego następuje:
 - poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.
11. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 30 ust. 5 i 6 Statutu, w następujący sposób:
- a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
 - b) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z artykułem 29 Statutu.
12. Podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

- a) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
- b) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – w wartości godziwej przy wykorzystaniu odpowiednich modeli,
- c) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny 23:00,
- d) w przypadku depozytów i certyfikatów depozytowych – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- e) w przypadku jednostek uczestnictwa – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny 23:00,
- f) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 23:00,
- g) w przypadku udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – w wartości godziwej przy wykorzystaniu odpowiednich modeli wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku, w szczególności przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto tychże podmiotów, lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF). Wartości udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością może zostać oszacowana także za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. W zależności od tego, który model/metoda będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu, przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę wybranych grup aktywów wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych lokat,
- h) nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy, sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, przy czym należy uwzględnić wszelkie istotne zmiany wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego, w okresie jego obowiązywania,

- i) 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,
 - j) wyceny praw do akcji PDA / praw do nowych emisji PNE dokonuje się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym (akcje, z którymi PDA będą asymilowane).
 - k) Wartość PDA/ PNE = cena akcji, z którymi PDA będą asymilowane.
 - l) PDA/PNE ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu z papierów wartościowych.
 - m) wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości.
13. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. 26 ust. 3 Statutu.
 14. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 15. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 16. Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego.
 17. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych
 18. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	8 719	50,43%	8 179	46,63%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	819	4,73%	848	4,84%
Dłużne papiery wartościowe	819	4,73%	848	4,84%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	9 538	55,16%	9 027	51,47%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 009	5,84%	1 014	5,78%
Dłużne papiery wartościowe	1 009	5,84%	1 014	5,78%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	1 009	5,84%	1 014	5,78%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennekuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	13 900	80,40%	12 936	73,75%
Środki na rachunkach bankowych	8 719	50,43%	8 179	46,63%
Należności	3 279	18,97%	2 895	16,50%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 828	10,57%	1 862	10,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	74	0,43%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 944	34,40%	3 967	22,62%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	1 925	11,14%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 925	11,14%	-	-
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	2 099	12,15%	1 617	9,22%
Środki na rachunkach bankowych	2 099	12,15%	1 617	9,22%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	1 920	11,11%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 920	11,11%	-	-
RABOBANK POLSKA S.A.	-	-	2 350	13,40%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	2 350	13,40%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	12 042	-	-	12 428	-
USD	3 088	12 042	69,65%	3 544	12 428	70,86%
Srodki na rachunkach bankowych	570	2 220	12,84%	496	1 737	9,91%
Należności	822	3 207	18,55%	820	2 876	16,39%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	638	2 485	14,38%	1 077	3 777	21,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12	46	0,26%	-	-	-
Zobowiązania	1 046	4 084	23,62%	1 151	4 038	23,02%
Suma:	-	12 042	-	-	12 428	-

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

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

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

3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRIEDNIO 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 nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) INFORMACJA O KONTYNUOWANIU DZIAŁALNOŚCI PRZEZ FUNDUSZ

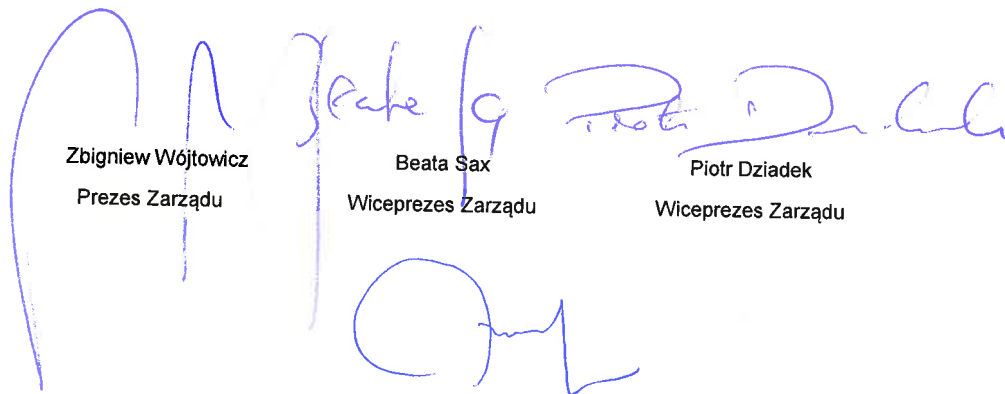
Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności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

6) STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI FUNDUSZU

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.

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Adam Chabior

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Prezes Zarządu VISTRA Fund Services Poland Sp. z o.o.

Podmiot, któremu powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Katowice, 8 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla INVESTOR ALGORYTMICZNY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego 8 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Paweł Trapszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Zgromadzenia Inwestorów funduszu Investor Algorytmiczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Investor Algorytmiczny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

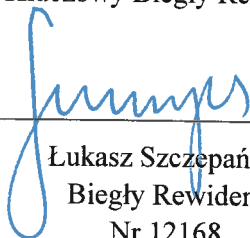
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam

wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Lukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

INVESTOR ALGORYTMICZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Investor Algorytmiczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) w dniu 20 czerwca 2012 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 761.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Mokotowska 1.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz posiada numer NIP: 1070023053 oraz symbol REGON: 146173859.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Fundusz wyemitował 1.507 oraz umorzył 110 certyfikatów inwestycyjnych.

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000227685.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 8 kwietnia 2016 roku wchodził:

Zbigniew Wójtowicz	- Prezes Zarządu
Beata Sax	- Wiceprezes Zarządu
Piotr Dziadek	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa:

- Pan Andrzej Kaczorowski w dniu 10 sierpnia 2015 roku zrezygnował z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34 („Depozytariusz”).

Ewidencję inwestorów Funduszu prowadzi Towarzystwo.

Prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu zostało zlecone spółce Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińskiej 22/8B.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 20 lipca 2015 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.



Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późniejszymi zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 21 lipca 2015 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 8 kwietnia 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

„Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Zgromadzenia Inwestorów funduszu Investor Algoritmiczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Investor Algoritmiczny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.



3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).

6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 9 listopada 2015 roku do dnia 30 listopada 2015 roku oraz od dnia 29 lutego 2016 roku do dnia 8 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Funduszu od dnia 9 listopada 2015 roku do dnia 20 listopada 2015 roku oraz od dnia 29 lutego 2016 roku do dnia 11 marca 2016 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane



dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 8 kwietnia 2016 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stan certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony przez Towarzystwo prowadzące ewidencję inwestorów Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Natalię Dembek-Ślusarczyńską, kluczowego biegłego rewidenta nr 11307, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Zgromadzeniu Inwestorów w dniu 22 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 30 kwietnia 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.



Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lokaty	5.278	6.243	6.372
Aktywa netto	13.154	13.398	14.192
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	9.415,87	9.590,27	10.158,96
Wynik z operacji	(244)	(794)	58
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego (%) $(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100$ WAN_{t0}	(1,8%)	(5,6%)	0,4%
Wskaźnik efektywności (%) wynik z operacji x 100 średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(1,8%)	(5,7%)	0,4%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) koszty Funduszu netto x 100 średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,5%	4,1%	4,4%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	(0,9%)	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	(0,5%)	(1,0%)	0,7%

t0 - początek okresu obrachunkowego

t1 - koniec okresu obrachunkowego

WAN – wartość aktywów netto

WANc - wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego za okres sprawozdawczy wyniosła (1,8%) w porównaniu z (5,6%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 0,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł (1,8%) w porównaniu z (5,7%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 0,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,5% w porównaniu z 4,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień

niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DzU z 2004 roku, nr 146, poz. 1546, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi.



3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

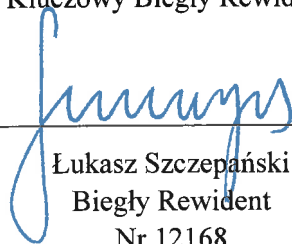
6. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku

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 | office@investors.pl