



**Investors**

**Sprawozdanie finansowe  
Investor Absolute Return FIZ**

**za I półrocze 2017**



skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Sprawozdanie półroczne FIZ-P**

za 1 półrocze roku **2017** obejmujące okres od **2017-01-01** do **2017-06-30**  
 oraz poprzedni rok obrotowy **2016** obejmujący okres od **2016-01-01** do **2016-12-31**

Podstawa prawna: § 15 ust. 1 pkt 2 oif - półroczne sprawozdanie finansowe FIZ

Data przekazania: 2017-08-31

<b>INVESTOR ABSOLUTE RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>INVESTOR ABSOLUTE RETURN FIZ</b>	<b>INVESTORS TF S.A.</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>00-640</b>	<b>WARSZAWA</b>	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
<b>MOKOTOWSKA</b>		<b>1</b>
(ulica)		(numer)
<b>(22) 378-91-00</b>	<b>(22) 378-91-01</b>	<b>office@investors.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>1070022415</b>	<b>146055137</b>	<b>www.investors.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., z siedzibą w Warszawa, ul.Rondo ONZ 1 , 0000481039  
 (firma audytorska) 2017-08-30 (data sporządzenia raportu)

Raport półroczny zawiera:

 Półroczne 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
- Raport firmy audytorskiej

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

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



Fundusz podstawowy:

-----  
(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
20171H_IARFIZ_wprowadzenie.pdf	

**KOREKTASPRAWOZDANIA**

--

Plik	Opis

**LISTTOWARZYSTWA**

W załączeniu przekazuje się List Zarządu Towarzystwa.

--

Plik	Opis
20171H_IARFIZ_list zarządu.pdf	

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 półrocze			2016 rok		
	2017 roku					
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	3 241	3 540	17,77	3 835	4 096	18,34
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	69	78	0,39	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	6 899	6 907	34,67	6 466	6 490	29,05
8. Instrumenty pochodne	0	69	0,35	0	51	0,23
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 spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 870	1 825	9,16	160	160	0,72
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. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	171	172

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,86

2. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 100	Polska	400	387
3. CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	144	148
4. FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	28 000	Polska	154	164
5. GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	55	51
6. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 250	Polska	138	140
7. ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 300	Polska	226	237
8. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 500	Polska	166	201
9. MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 250	Polska	201	213
10. CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 100	Polska	211	267
11. RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 500	Polska	144	149
12. KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	800	Polska	205	246
13. BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	189	Polska	130	210
14. NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek - alternatywny system	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	100	Stany Zjednoczone	41	54
15. FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek - alternatywny system	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	100	Stany Zjednoczone	56	56
16. ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 300	Polska	201	204
17. NEMETSCHKE AG (DE0006452907)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	250	Niemcy	72	69
18. IRIDIUM COMMUNICATIONS, INC. (US46269C1027)	Aktywny rynek - alternatywny system	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 500	Stany Zjednoczone	58	61
19. WIRECARD AG (DE0007472060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	200	Niemcy	51	47
20. UMT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005286108)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	30 000	Niemcy	161	148



1,94
0,74
0,82
0,26
0,70
1,19
1,01
1,07
1,34
0,75
1,24
1,05
0,27
0,28
1,02
0,35
0,31
0,24
0,74

21. ALPHABET, INC. (US02079K1079)	Aktywny rynek - alternatywny system	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	15	Stany Zjednoczone	50	50
22. SALESFORCE.COM INC. (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	100	Stany Zjednoczone	33	32
23. DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	173	234

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

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

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR (US01609W1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	150	Chiny	69	78

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>						
<b>a) Obligacje</b>						
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2015 (PLECHPS00191)	Aktywny rynek - alternatywny system	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-04-23	4,3100 (ZMIENNY)
<b>b) Bony skarbowe</b>						

0,25
0,16
1,18

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,39

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
	500	510	508	2,55
	500	510	508	2,55
1 000,00	500	510	508	2,55
	0	0	0	0,00

-						
<b>c) Bony pieniężne</b>						
-						
<b>d) Inne</b>						
-						
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>						
<b>a) Obligacje</b>						
- MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA MMP004100520 (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek - alternatywny system	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Polska	2020-05-10	5,0600 (ZMIENNY)
- BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA W (PLBOS0000266)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2022-12-30	5,6100 (ZMIENNY)
- WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek - alternatywny system	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-11-25	1,8100 (ZMIENNY)
- BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK1019S012A (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2019-10-05	2,2000 (ZMIENNY)
- KRUK S.A. SERIA AA5 (PLKRK0000473)	Aktywny rynek - alternatywny system	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2019-10-18	4,2300 (ZMIENNY)
- GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PF (PLGHLMC00313)	Aktywny rynek - alternatywny system	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2021-12-28	6,1100 (ZMIENNY)
- GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O. SERIA 3A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GRIFFIN REALESTATE INVEST SP Z O.O.	Polska	2019-12-30	0,0000 (ZMIENNY)
- POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	0,0000 (ZMIENNY)
<b>b) Bony skarbowe</b>						
-						
<b>c) Bony pieniężne</b>						
-						
<b>d) Inne</b>						
-						

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>					
1. Kontrakt Futures indeks giełdowy SX5ED DEDZ8 2018.12.21 (Długa)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: EURO STOXX 50 DIVIDEND POINTS
2. Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU7 2017.09.15 (PL0GF0011668) (Długa)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX
3. Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40U17 2017.09.15 (PL0GF0012310) (Długa)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX

	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	4 747	6 389	6 399	32,12
	4 747	6 389	6 399	32,12
75 000,00	9	694	685	3,44
1 000,00	900	900	900	4,52
1 000,00	1 500	1 465	1 471	7,38
1 000,00	1 728	1 730	1 737	8,72
1 000,00	300	300	306	1,54
1 000,00	300	300	300	1,50
100 000,00	5	500	500	2,51
100 000,00	5	500	500	2,51
	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
45	0	0	0,00
35	0	0	0,00
3	0	0	0,00
3	0	0	0,00

4. Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXN7 2017.07.19 (Długa)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOE FUTURES EXCHANGE	CBOE FUTURES EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: CBOE SPX VOLATILITY INDEX
5. Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXQ7 2017.08.16 (Długa)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOE FUTURES EXCHANGE	CBOE FUTURES EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: CBOE SPX VOLATILITY INDEX
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>					
1. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR
2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR
3. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR
4. Kontrakt CFD akcje BANK ZACHODNI WBK S.A. BANK ZACHODNI WBK S.A. CFD 2100.12.31 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK N.V. LONDON BRANCH	Wielka Brytania	Instrument: BANK ZACHODNI WBK S.A.
5. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-19 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD
6. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-19 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD

<b>UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ</b>	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

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

<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1. POWERSHARES QQQ NASDAQ 100 ETF ETF (US73935A1043)	Aktywny rynek - alternatywny system	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100 ETF	Stany Zjednoczone	600
2. FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND ETF (US81369Y6059)	Aktywny rynek - alternatywny system	NYSE ARCA	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	Stany Zjednoczone	700
3. ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND ETF (US4642876555)	Aktywny rynek - alternatywny system	NYSE ARCA	ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND	Stany Zjednoczone	400
4. SPDR S&P 500 TRUST ETF ETF (US78462F1030)	Aktywny rynek - alternatywny system	NYSE ARCA	SPDR S&P 500 TRUST ETF	Stany Zjednoczone	500
5. SPDR GOLD TRUST ETF (US78463V1070)	Aktywny rynek - alternatywny system	NASDAQ INTERMARKET	SPDR GOLD TRUST	Stany Zjednoczone	100
6. ISHARES EURO STOXX 50 ETF (DE0005933956)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX 50	Niemcy	1 250
7. LYXOR UCITS ETF CAC 40 ETF (FR0007052782)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF CAC 40	Francja	750

2	0	0	0,00
2	0	0	0,00
2 086 130	0	69	0,35
725 000	0	-5	-0,02
50 000	0	1	0,00
65 000	0	0	0,00
1 130	0	0	0,00
970 000	0	64	0,32
275 000	0	9	0,05

Procentowy udział w aktywach ogółem

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
321	306	1,54
62	64	0,32
213	209	1,05
461	448	2,25
46	44	0,22
191	184	0,93
169	164	0,82

8. ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF ETF (DE0006289309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF	Niemcy	2 000
9. ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY ETF ETF (US4642875565)	Aktywny rynek - alternatywny system	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY ETF	Stany Zjednoczone	160
10. ISHARES MDAX UCITS ETF ETF (DE0005933923)	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	ISHARES MDAX UCITS ETF	Niemcy	125

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						0
1.						
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>						0
1.						

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

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
<b>I. Prawa własności nieruchomości:</b>						
<b>1. Budynki</b>						
a)						



109	110	0,55
182	184	0,92
116	112	0,56

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

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

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

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

#### TABEL DODATKOWE

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa</b>	Obligacje	1 500	1 465	1 471	7,38
<b>Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP</b>					

		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

Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA MMP004100520 (PLMLMDP00064)	685	3,44
2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19	-5	-0,02
3. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-19	64	0,32
4. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19	1	0,00
5. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19	0	0,00
6. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-19	9	0,05

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

BILANS	1 półrocze 2017 roku	2016 rok
<b>I. Aktywa</b>	19 925	22 336
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 959	10 102
2. Należności	1 542	1 408
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 713	7 506
- dłużne papiery wartościowe	3 270	3 250
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 711	3 320
- dłużne papiery wartościowe	3 637	3 240
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	295	1 694
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	19 630	20 642
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	22 643	24 332
1. Kapitał wpłacony	133 770	133 770

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-111 127	-109 438
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	-3 354	-4 036
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 053	-335
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 301	-3 701
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	341	346
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	19 630	20 642

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 587	1 727
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	12 369,20	11 952,72

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 587
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	0,00

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów: A: 50 E: 18 F: 84 G: 19 H: 414 I: 31 J: 522 K: 16 M: 54 N: 45 O: 134 P: 70 Q: 19 R: 111
--

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych: Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie: 12 369,20
--

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	od 2017-01-01	od 2016-01-01	od 2016-01-01
	do 2017-06-30	do 2016-12-31	do 2016-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	192	2 152	1 631
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	22	150	3
2. Przychody odsetkowe	170	1 025	695
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	977	932
5. Pozostałe	0	0	1
<b>II. Koszty funduszu</b>	910	1 475	940
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	280	1 269	810
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	64	71	33
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	24	16
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	21	78	55
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	1	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	4	15	14
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	462	0	0
13. Pozostałe	66	16	11
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	910	1 475	940
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-718	677	691
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	1 395	-2 716	-2 930
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 400	-2 821	-2 879
- z tytułu różnic kursowych	-64	833	602
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5	105	-51

- z tytułu różnic kursowych	-42	-198	35
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>677</b>	<b>-2 039</b>	<b>-2 239</b>

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	426,69	-1 180,36	-640,42
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	426,69	-1 180,36	-640,42

--	--	--	--

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	od 2017-01-01	od 2016-01-01
	do 2017-06-30	do 2016-12-31
<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	20 642	81 333
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	677	-2 039
a) przychody z lokat netto	-718	677
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 400	-2 821
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5	105
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	677	-2 039
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:	-1 689	-58 652
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 689	-58 652
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 012	-60 691
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 630	20 642
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 411	46 113
<b>Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych: Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie</b>		
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	140	5 000
c) saldo zmian	-140	-5 000
Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	10 862	10 862
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 275	9 135
f) saldo zmian	1 587	1 727
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 587	1 727
<b>Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie</b>		
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 952,72	12 090,50
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	12 369,20	11 952,72
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	7,03	-1,14
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	12 142,50	11 666,84
- data wyceny	2017-01-31	2016-01-31
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	12 494,03	11 952,72
- data wyceny	2017-05-31	2016-12-31
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	12 369,20	11 952,72
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	12 369,20	11 952,72
<b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>8,99</b>	<b>3,20</b>

1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,77	2,75
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,63	0,15
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,10	0,05
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,21	0,17
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

--

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01	od 2016-01-01	od 2016-01-01
	do 2017-06-30	do 2016-12-31	do 2016-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-1 171	51 923	38 237
I. Wpływy	71 298	171 108	102 701
1. Z tytułu posiadanych lokat	176	1 722	1 349
2. Z tytułu zbycia składników lokat	70 417	169 386	101 352
3. Pozostałe	705	0	0
II. Wydatki	72 469	119 185	64 464
1. Z tytułu posiadanych lokat	970	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	71 114	117 522	63 388
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	286	1 458	953
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	61	74	38
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	24	16
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	17	88	56
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	1	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	11	18	13
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-2 972	-75 509	-54 269
I. Wpływy	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	2 972	75 509	54 269
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 972	75 509	54 269
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	-470	976	919
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	-4 143	-23 586	-16 032
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	10 102	33 688	33 688



<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	5 959	10 102	17 656
---	-------	--------	--------

--

**NOTY****NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI**

W załączeniu przekazuje się Notę 1 - Politykę rachunkowości.

Plik	Opis
20171H_IARFIZ_Nota1.pdf	

<b>NOTA-ZNALEŻNOŚCFUNDUSZU</b>	1 półrocze 2017 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	1 479
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	15
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	16
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0

7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	32
a) Z tytułu likwidacji papieru wartościowego	0
b) Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	0
c) Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	30

--

<b>NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	1 półrocze 2017 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	144
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	9
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	74
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	68
13. Pozostałe zobowiązania	0

--

#### NOTA-4ŚRODKIPIENIĘŻNEIICHEKWIWALENTY

<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			5 959
1. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	CHF	0	0
2. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	DKK	0	0
3. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	EUR	92	390
4. J.P. MORGAN SECURITIES PLC	EUR	349	1 476
5. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	EUR	4	17
6. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	GBP	0	0
7. J.P. MORGAN SECURITIES PLC	GBP	32	152
8. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	GBP	8	38
9. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	HUF	0	0
10. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	JPY	0	0
11. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	zł	1 039	1 039
12. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	350	350

13. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	RUB	1	0
14. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	TRY	0	0
15. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	USD	337	1 250
16. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	USD	-8	-31
17. JPMORGAN	USD	345	1 278
18. UBS LIMITED	USD	0	0
19. ING BANK N.V. LONDON BRANCH	ZAR	0	0

<b>II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ</b>	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			8 564
1.	CHF	0	0
2.	EUR	499	2 131
3.	GBP	41	200
4.	HUF	0	0
5.	JPY	0	0
6.	NOK	0	0
7.	zł	3 093	3 093
8.	RUB	1	0
9.	TRY	0	0
10.	USD	795	3 139
11.	ZAR	0	0

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

#### NOTA-5 RYZYKA

W załączeniu przekazuje się Notę 5 - Ryzyka.

--

Plik	Opis
20171H_IARFIZ_Nota5.pdf	

<b>NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE</b>	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 ()	Krótką	Forward		-5
2. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 ()	Krótką	Forward		1
3. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-07-19 ()	Krótką	Forward		0
4. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-19 ()	Krótką	Forward		64
5. Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-07-19 ()	Krótką	Forward		9
6. Kontrakt Futures indeks giełdowy SX5ED DEDZ8 2018.12.21 ()	Długa	Futures		0
7. Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSU7 2017.09.15 (PLOGF0011668)	Długa	Futures		0
8. Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40U17 2017.09.15 (PLOGF0012310)	Długa	Futures		0
9. Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXN7 2017.07.19 ()	Długa	Futures		0
10. Kontrakt Futures indeks giełdowy VIX UXQ7 2017.08.16 ()	Długa	Futures		0
11. Kontrakt CFD akcje BANK ZACHODNI WBK S.A. BANK ZACHODNI WBK S.A. CFD 2100.12.31 ()	Krótką	CFD		0

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	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
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	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
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	0
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	0

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
-725 000,00	2017-07-19	-725 000,00	2017-07-19	2017-07-19
-50 000,00	2017-07-19	-50 000,00	2017-07-19	2017-07-19
-65 000,00	2017-07-19	-65 000,00	2017-07-19	2017-07-19
-970 000,00	2017-07-19	-970 000,00	2017-07-19	2017-07-19
-275 000,00	2017-07-19	-275 000,00	2017-07-19	2017-07-19
0,00		0,00	2018-12-21	2018-12-21
0,00		0,00	2017-09-15	2017-09-15
0,00		0,00	2017-09-15	2017-09-15
0,00		0,00	2017-07-19	2017-07-19
0,00		0,00	2017-08-16	2017-08-16
0,00		0,00		

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

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka
1.									

**II. UDZIEŁONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU**

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			
1.									

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

<b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>	jednostka	waluty	1 półrocze 2017 roku
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	5 959
III. 2) Należności	w tys.	zł	1 542
IV. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	8 713
V. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	3 270
VI. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	3 711
VII. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	3 637
VIII. II. Zobowiązania	w tys.	zł	295
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
A) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	1 389
B) 2) Należności	w tys.	zł	45
C) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	6 293
D) - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	3 270
E) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	3 637
F) - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	3 637
G) II. Zobowiązania	w tys.	zł	290
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		
H) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	CHF	0

--

**STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW**

	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta			

--

I) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	DKK	0
J) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	EUR	1 883
K) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	GBP	190
L) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	HUF	0
M) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	JPY	0
N) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	RUB	0
O) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	TRY	0
P) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	2 497
Q) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	ZAR	0
R) 2) Należności	w tys.	EUR	865
S) 2) Należności	w tys.	USD	632
T) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	834
U) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	1 586
W) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	1
X) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	73
Y) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	5
w walucie obcej			
a) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		CHF	0
b) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		DKK	0
c) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		EUR	445
d) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		GBP	40
e) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		HUF	0
f) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		JPY	0
g) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		RUB	1
h) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		TRY	0
i) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		USD	674
j) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		ZAR	0
k) 2) Należności		EUR	204
l) 2) Należności		USD	170
m) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		EUR	198
n) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		USD	429
o) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		EUR	0
p) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		USD	19
q) II. Zobowiązania		EUR	1
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
q)1. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	5 959
q)2. 2) Należności	w tys.	zł	1 542
q)3. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	8 713
q)4. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	3 270
q)5. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	3 711
q)6. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	3 637
q)7. II. Zobowiązania	w tys.	zł	295
<b>Razem</b>	w tys.	zł	19 630

--



**II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU**

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0	0	-50	-14
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	-5	-4
6. Listy zastawne	0	0	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
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	0	0	-9	-24
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.	0,00	

**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	1 071	-24
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	329	19
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat:</b>	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
<b>II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	<b>0</b>

<b>WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT</b>	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.
<b>Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b>					

--

<b>NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU</b>
--------------------------------

<b>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	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

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	280
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

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

--



**INFORMACJA DODATKOWA**

W załączeniu przekazuje się Informację dodatkową.

Plik	Opis
20171H_IARFIZ_inf.dod.pdf	

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Depozytariusza.

--

Plik	Opis
20171H_IARFIZ_oświadczenie Depozytariusza.pdf	

<b>RAPORT FIRMY AUDYTORSKIEJ</b>
----------------------------------

<p>W załączeniu przekazuje się Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.</p>
--

Komentarz do raportu	raport bez komentarza
Plik	Opis
20171H_IARFIZ_raport biegłego.pdf	

### PODPISY

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA</b>			
Data	imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2017-08-31	Zbigniew Wójtowicz	Prezes Zarządu	
2017-08-31	Beata Sax	Wiceprezes Zarządu	
2017-08-31	Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu	

--

<b>PODPISOSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH</b>			
Data	imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2017-08-31	Piotr Włodarczyk	Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A. Członek Zarządu VISTRA Fund Services Poland Sp. z o.o. podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych	

--

## WPROWADZENIE

### 1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest funduszem zamkniętym.

Dnia 20 marca 2012 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Investor Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 718.

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 nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 poz. 1896) i Statutem Fundusz może lokować aktywa w:

- 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 niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok,
- 3) 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,
- 4) Fundusz może lokować aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i w waluty pod warunkiem, że są zbywalne,
- 5) Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w certyfikaty inwestycyjne innych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.
- 6) Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- 7) Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe,
- 8) Fundusz może lokować aktywa w wystandaryzowane Instrumenty Pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe oraz Towarowe Instrumenty Pochodne opiewające na metale, energię i towary rolne lub 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.

INVESTOR ABSOLUTE RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



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

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

### 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 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. oraz okres półroczny od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016.

### 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 PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Investor Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 30 czerwca 2017 dziewiętnaście serii certyfikatów inwestycyjnych:

Seria:	jednostkowa cena emisyjna:	data emisji:
Seria A	10 000,00	2012-03-20*
Seria B	10 001,91	2012-04-25
Seria C	11 523,76	2013-02-15
Seria D	11 078,77	2013-04-26
Seria E	11 574,78	2013-06-24
Seria F	11 571,43	2013-08-30
Seria G	11 866,61	2013-10-30
Seria H	12 084,18	2014-01-30
Seria I	12 194,04	2014-02-27
Seria J	12 439,52	2014-04-29
Seria K	12 296,52	2014-06-26
Seria L	12 658,90	2014-07-28
Seria M	12 548,52	2014-10-29
Seria N	12 723,97	2015-01-29
Seria O	13 074,58	2015-02-27
Seria P	13 064,14	2015-03-26
Seria Q	13 177,68	2015-04-29
Seria R	13 127,42	2015-05-27
Seria U	12 366,37	2015-10-27

\*dzień 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 25 sierpnia 2017 roku

**List Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

Szanowni Państwo,

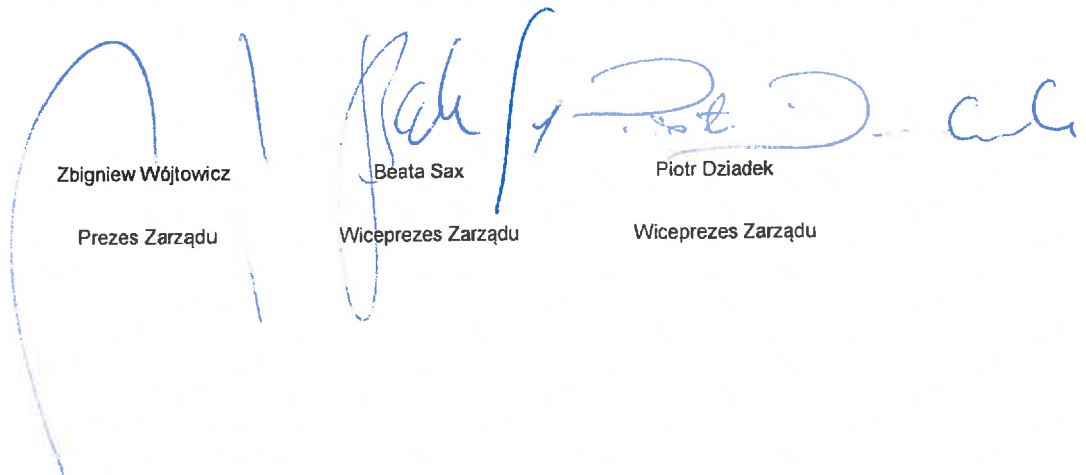
Prezentujemy półroczne sprawozdanie finansowe Investor Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

W okresie sprawozdawczym, Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów.

W efekcie osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 30 czerwca 2017 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 19 630 tys. zł, zaś wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 12 369,20 zł. W okresie sprawozdawczym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny zwiększyła się o 7,03%.

Zachęcamy do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem.

Pozostając z poważaniem,



Zbigniew Wójtowicz  
Prezes Zarządu

Beata Sax  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek  
Wiceprezes Zarządu



## NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

### I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Investor Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty obejmujące okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku sporządzone zostało na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016 poz. 1047 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).

#### *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 półrocznego 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 pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym,
  - c. Raport z przeglądu sporządzony przez biegłego rewidenta.

#### *Wartości szacunkowe*

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane

możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

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

#### ***Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej***

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach kierownictwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

#### ***Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami***

Jeśli wycena składników lokat nie jest możliwa w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku wycena odbywa się metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

#### ***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:

INVESTOR ABSOLUTE RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

- 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 prawidłowości 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 FIFO, 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 FIFO.
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.
18. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki.

#### ***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 godzinową 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 godzinową 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 godzinowej:
- 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:
- wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca;
  - kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
  - 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;
  - 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:
- 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;
  - w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z artykułem 29 Statutu.
12. Podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
- 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,
  - 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,
  - 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,
  - w przypadku depozytów i certyfikatów depozytowych – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - 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,
- h) 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,
  - i) 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,
  - j) 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,
  - k) 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,
  - l) wyceny praw do akcji PDA / praw do nowych emisji PNE dokonuje się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym (akcje, z którymi PDA będą asymilowane).
  - m) Wartość PDA/ PNE = cena akcji, z którymi PDA będą asymilowane.
  - n) PDA/PNE ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu z papierów wartościowych.
  - o) 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. 27 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.

#### ***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.

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

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	8 564	-	20 794
CHF	-	-	53	208
EUR	499	2 131	1 094	4 775
GBP	41	200	23	118
HUF	-	-	-	-
JPY	-	-	-1 672	-61
NOK	-	-	49	23
PLN	3 093	3 093	8 515	8 515
RUB	1	-	116	7
TRY	-	-	-	-
USD	795	3 139	1 830	7 208
ZAR	-	-	-	-

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30		2016-12-31	
	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	5 959	29,91%	10 102	45,23%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 959</b>	<b>29,91%</b>	<b>10 102</b>	<b>45,23%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałe 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 PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2017-06-30		2016-12-31	
	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	3 270	16,41%	3 250	14,55%
Dłużne papiery wartościowe	3 270	16,41%	3 250	14,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 637	18,26%	3 240	14,50%
Dłużne papiery wartościowe	3 637	18,26%	3 240	14,50%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>6 907</b>	<b>34,67%</b>	<b>6 490</b>	<b>29,05%</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe 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	2017-06-30		2016-12-31	
	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 (****)	14 482	72,69%	18 080	80,94%
Środki na rachunkach bankowych	5 959	29,91%	10 102	45,23%
Należności	1 542	7,74%	1 408	6,30%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 270	16,41%	3 250	14,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 711	18,63%	3 320	14,86%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	3 127	15,69%	6 919	30,98%
ING BANK SŁĄSKI S.A.	410	2,05%	3 647	17,23%
Środki na rachunkach bankowych	336	1,68%	3 767	16,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	74	0,37%	80	0,36%
ING BANK N.V. LONDON BRANCH	2 717	13,64%	3 072	13,75%
Środki na rachunkach bankowych	2 717	13,64%	3 072	13,75%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2017-06-30			2016-12-31		
	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 (*****)	-	8 376	-	-	7 337	-
EUR	848	3 588	18,00%	591	2 618	11,72%
Środki na rachunkach bankowych	445	1 883	9,45%	529	2 345	10,50%
Należności	204	865	4,34%	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	198	834	4,19%	61	270	1,21%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1	-	-	-	-
Zobowiązania	1	5	0,02%	1	3	0,01%
USD	1 292	4 788	24,03%	1 130	4 719	21,15%
Środki na rachunkach bankowych	674	2 497	12,53%	760	3 175	14,22%
Należności	170	632	3,17%	304	1 272	5,70%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	429	1 586	7,96%	38	160	0,72%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19	73	0,37%	19	80	0,36%
Zobowiązania	-	-	-	9	32	0,15%
Suma:	-	8 376	-	-	7 337	-

(\*\*\*\*\* 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 UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Nie dotyczy.

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

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

- 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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







Katowice, 25 sierpnia 2017 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 ABSOLUTE RETURN 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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego 25 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

  
Krzysztof Krawczyk  
Kierownik Działu  
Kierownik Działu

  
Zarządzenie  
Procesami  
Stawomir Trapszo



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego**

**Dla Zgromadzenia Inwestorów Investor Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego  
oraz dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Investor Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, 00-640, ul. Mokotowska 1, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzających Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

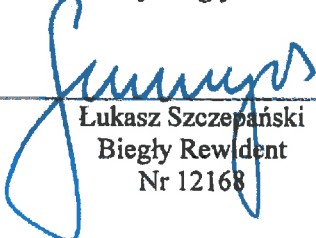
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

*Oświadczenie Depozytariusza*

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

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2017 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](http://www.investors.pl) | [office@investors.pl](mailto:office@investors.pl)