



Investors

Sprawozdanie finansowe Investor PE FIZ

za rok 2012



☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E

za rok obrotowy 2012 obejmujący okres od 2012-01-01 do 2012-12-31
oraz poprzedni rok obrotowy 2011 obejmujący okres od 2011-01-01 do 2011-12-31

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259)

Data przekazania: 2013-04-09

INVESTOR PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

(pełna nazwa funduszu)

INVESTOR PRIVATE EQUITY FIZ AN

INVESTORS TR S.A.

(skrótowa nazwa funduszu)

(nazwa towarzystwa)

00-640

WARSZAWA

(kod pocztowy)

(miejscowość)

MOKOTOWSKA

1

(ulica)

(numer)

22 378 91 00

22 378 91 01

office@investors.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

1080003744

141164519

www.investors.pl

(NIP)

(REGON)

(WWW)

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

2013-04-03

(podmiot uprawniony do badania)

(data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Roczne sprawozdanie finansowe

- ☒ Wprowadzenie
☒ Zestawienie lokat
☒ Bilans

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

- ☒ Noty objaśniające
☒ Informacja dodatkowa
☒ Wybrane dane finansowe

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:

Subfundusz: ☐
Fundusz podstawowy: ☐
Fundusz powiązany: ☐

Typ funduszu:

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

Waluta sprawozdania finansowego: zł

Komisja Nadzoru Finansowego

Fundusze powiązane: (nazwa funduszu podstawowego)

Fundusz z (nazwy funduszy powiązanych)

wydzielonymi

subfunduszami: (nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego przekazuje się w załączeniu.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego przekazuje się w załączeniu.

Plik	Opis
Wprowadzenie.pdf	

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa przekazuje się w załączeniu.

Plik	Opis
Pismo Prezesa.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

Sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu przekazuje się w załączeniu.

Plik	Opis
Sprawozdanie z dzialanosci.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR
I. Przychody z lokat	3 913	938
II. Koszty funduszu netto	6 292	1 508
III. Przychody z lokat netto	-2 379	-570
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	11 941	2 861
VI. Wynik z operacji	9 562	2 291
VII. Zobowiązania	6 578	1 609
VIII. Aktywa	179 887	44 002
IX. Aktywa netto	173 309	42 392
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	110 759	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 564,74	382,75
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	86,33	20,68

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2012 rok			2011 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	83 078	112 253	62,40	77 216	91 700	55,73
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	-4 845	-2,69	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	18 153	23 380	13,00	7 325	10 458	6,36
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	7 200	7 872	4,38	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

TABELĘ ZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.
1. CB S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	442 477	Polska	12 000
2. GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 470 264	Polska	7 839
3. STONE MASTER S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 216 219	Polska	10 038
4. ERG SYSTEM S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 325 000	Polska	2 950
5. IMPACT CLEAN POWER TECHNOLOGY S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 500 000	Polska	1 500
6. WB ELECTRONICS S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	500 000	Polska	22 000
7. RUBRA SP. Z O.O. S.K.A. SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	10	Polska	51
8. RUBRA SP. Z O.O. S.K.A. SERIA B	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	90	Polska	24 000

Komisja Nadzoru Finansowego

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
17 722	9,85
2 421	1,34
19 678	10,94
6 874	3,82
1 455	0,81
25 589	14,23
3 201	1,78
28 805	16,01

9. GRUPA NOKAUT S.A. (PLGRNKT00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	987 500	Polska	2 700
-------------------------------------	----------------------------------	---	---------	--------	-------

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						
b) Bony skarbowe						
c) Bony pieniężne						
d) Inne						
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
b) Bony skarbowe						
c) Bony pieniężne						
d) Inne						

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1. Opcje na akcje STONE MASTER S.A. OPCJA PE STONE MASTER 1	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Investor PE FIZ	Polska	Instrument: STONE MASTER S.A.
2. Opcje na akcje STONE MASTER S.A. OPCJA PE STONE MASTER 2	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Investor PE FIZ	Polska	Instrument: STONE MASTER S.A.

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. WINDFARM HOLDINGS LTD	WINDFARM HOLDINGS SP. Z O.O.	ZNIKOZJA	Cypr	201 000	7 320	11 461
2. RUBRA SP. Z O.O.	RUBRA SP. Z O.O.	KATOWICE	Polska	500	25	0
3. DII LIMITED SP. Z O.O.	DII LIMITED SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	POZNAŃ	Polska	100	7	0
4. ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	MIKOŁÓW	Polska	18 948	10 801	11 919

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	Polska	2015-06-05	Pieniężne	7 200	1	7 200	7 872

6 508	3,62
-------	------

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

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	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
0	0,00	0	0,00
2	0	-4 845	-2,69
1	0	-2 422	-1,34
1	0	-2 423	-1,35

Procentowy udział w aktywach ogółem
6,37
0,00
0,00
6,63

Procentowy udział w aktywach ogółem
4,38

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

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

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

BILANS	2012 rok	2011 rok
I. Aktywa	179 887	164 547
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 000	61 486
2. Należności	382	903
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 929	2 520
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	134 576	99 638
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 578	1 282
III. Aktywa netto (I-II)	173 309	163 265
IV. Kapitał funduszu	151 906	151 425
1. Kapitał wpłacony	161 226	160 744
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 319	-9 319
V. Dochody zatrzymane	-8 155	-5 777
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 757	-8 378
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 601	2 601
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	29 558	17 617
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	173 309	163 265
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	110 759	110 433

Procentowy udział w aktywach ogółem	2017	2018	2019	2020
1	20,00	20,00	20,00	20,00
2	20,00	20,00	20,00	20,00
3	20,00	20,00	20,00	20,00
4	20,00	20,00	20,00	20,00
5	20,00	20,00	20,00	20,00
6	20,00	20,00	20,00	20,00
7	20,00	20,00	20,00	20,00
8	20,00	20,00	20,00	20,00
9	20,00	20,00	20,00	20,00
10	20,00	20,00	20,00	20,00
11	20,00	20,00	20,00	20,00
12	20,00	20,00	20,00	20,00
13	20,00	20,00	20,00	20,00
14	20,00	20,00	20,00	20,00
15	20,00	20,00	20,00	20,00
16	20,00	20,00	20,00	20,00
17	20,00	20,00	20,00	20,00
18	20,00	20,00	20,00	20,00
19	20,00	20,00	20,00	20,00
20	20,00	20,00	20,00	20,00
21	20,00	20,00	20,00	20,00
22	20,00	20,00	20,00	20,00
23	20,00	20,00	20,00	20,00
24	20,00	20,00	20,00	20,00
25	20,00	20,00	20,00	20,00
26	20,00	20,00	20,00	20,00
27	20,00	20,00	20,00	20,00
28	20,00	20,00	20,00	20,00
29	20,00	20,00	20,00	20,00
30	20,00	20,00	20,00	20,00
31	20,00	20,00	20,00	20,00
32	20,00	20,00	20,00	20,00
33	20,00	20,00	20,00	20,00
34	20,00	20,00	20,00	20,00
35	20,00	20,00	20,00	20,00
36	20,00	20,00	20,00	20,00
37	20,00	20,00	20,00	20,00
38	20,00	20,00	20,00	20,00
39	20,00	20,00	20,00	20,00
40	20,00	20,00	20,00	20,00
41	20,00	20,00	20,00	20,00
42	20,00	20,00	20,00	20,00
43	20,00	20,00	20,00	20,00
44	20,00	20,00	20,00	20,00
45	20,00	20,00	20,00	20,00
46	20,00	20,00	20,00	20,00
47	20,00	20,00	20,00	20,00
48	20,00	20,00	20,00	20,00
49	20,00	20,00	20,00	20,00
50	20,00	20,00	20,00	20,00
51	20,00	20,00	20,00	20,00
52	20,00	20,00	20,00	20,00
53	20,00	20,00	20,00	20,00
54	20,00	20,00	20,00	20,00
55	20,00	20,00	20,00	20,00
56	20,00	20,00	20,00	20,00
57	20,00	20,00	20,00	20,00
58	20,00	20,00	20,00	20,00
59	20,00	20,00	20,00	20,00
60	20,00	20,00	20,00	20,00
61	20,00	20,00	20,00	20,00
62	20,00	20,00	20,00	20,00
63	20,00	20,00	20,00	20,00
64	20,00	20,00	20,00	20,00
65	20,00	20,00	20,00	20,00
66	20,00	20,00	20,00	20,00
67	20,00	20,00	20,00	20,00
68	20,00	20,00	20,00	20,00
69	20,00	20,00	20,00	20,00
70	20,00	20,00	20,00	20,00
71	20,00	20,00	20,00	20,00
72	20,00	20,00	20,00	20,00
73	20,00	20,00	20,00	20,00
74	20,00	20,00	20,00	20,00
75	20,00	20,00	20,00	20,00
76	20,00	20,00	20,00	20,00
77	20,00	20,00	20,00	20,00
78	20,00	20,00	20,00	20,00
79	20,00	20,00	20,00	20,00
80	20,00	20,00	20,00	20,00
81	20,00	20,00	20,00	20,00
82	20,00	20,00	20,00	20,00
83	20,00	20,00	20,00	20,00
84	20,00	20,00	20,00	20,00
85	20,00	20,00	20,00	20,00
86	20,00	20,00	20,00	20,00
87	20,00	20,00	20,00	20,00
88	20,00	20,00	20,00	20,00
89	20,00	20,00	20,00	20,00
90	20,00	20,00	20,00	20,00
91	20,00	20,00	20,00	20,00
92	20,00	20,00	20,00	20,00
93	20,00	20,00	20,00	20,00
94	20,00	20,00	20,00	20,00
95	20,00	20,00	20,00	20,00
96	20,00	20,00	20,00	20,00
97	20,00	20,00	20,00	20,00
98	20,00	20,00	20,00	20,00
99	20,00	20,00	20,00	20,00
100	20,00	20,00	20,00	20,00

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 564,74	1 478,41
--	----------	----------

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	110 759
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 564,74

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
PLINVLB00047- 110 759

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
PLINVLB00047- 1 564,74

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2012-01-01	od 2011-01-01
	do 2012-12-31	do 2011-12-31
I. Przychody z lokat	3 913	2 834
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 225	1 015
2. Przychody odsetkowe	2 688	1 806
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	13
II. Koszty funduszu	6 292	5 675
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 071	4 810
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	65	45
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	44	55
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	232	210
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	821	432
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	28	26
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	31	97
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	132
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 292	5 543
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 379	-2 709
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 941	-864
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	2 697
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 941	-3 561
- z tytułu różnic kursowych	-600	767
VII. Wynik z operacji	9 562	-3 573

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	86,33	-32,36
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	86,33	-32,36

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2012-01-01	od 2011-01-01
	do 2012-12-31	do 2011-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	163 265	45 641
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 562	-3 573
a) przychody z lokat netto	-2 379	-2 709
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	2 697
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 941	-3 561
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 562	-3 573
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:	482	121 197
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	482	126 160
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	-4 963
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 044	117 624
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	173 309	163 265
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	169 046	113 901
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	326	82 218
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	3 130
c) saldo zmian	326	79 088
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	116 881	116 555
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 122	6 122
f) saldo zmian	110 759	110 433
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	110 759,00	110 433,00
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 478,41	1 456,10
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 564,74	1 478,41
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	5,84	1,53
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 531,59	1 442,46
- data wyceny	2012-06-30	2011-02-28
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 564,74	1 585,60
- data wyceny	2012-12-31	2011-06-30
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 564,74	1 478,41
- data wyceny	2012-12-31	2011-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 564,74	1 478,41
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,72	4,98
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00	4,22
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,04
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,05
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,14	0,18
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2012-01-01	od 2011-01-01
	do 2012-12-31	do 2011-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-25 969	-61 633
I. Wpływy	3 779	14 113
1. Z tytułu posiadanych lokat	3 629	2 050
2. Z tytułu zbycia składników lokat	0	11 735
3. Pozostałe	150	328
II. Wydatki	29 748	75 747

1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	23 878	68 571
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	5 000	6 073
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	65	44
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	46	67
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	231	252
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	345	290
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	183	450
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	483	116 840
I. Wpływy	483	126 160
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	483	126 160
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	9 320
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	9 320
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	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-25 486	55 206
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	61 486	6 280
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	36 000	61 486

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Notę 1 - Politykę rachunkowości.

--

Plik	Opis
Nota1.pdf	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2012 rok
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	368
5. Z tytułu odsetek	14
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2012 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	4 845
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	1 733
13. Pozostałe zobowiązania	0

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I CHEKI WALENTY
--

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:			36 000
1. ING BANK SŁĄSKI S.A.	zł	21 000	21 000
2. RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	zł	15 000	15 000

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:			
1.	zł	46 441	46 441

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
Nota5.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1. Opcje na akcje STONE MASTER S.A. OPCJA PE STONE MASTER 1	Krótką	Opcja Kupna	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-2 422
2. Opcje na akcje STONE MASTER S.A. OPCJA PE STONE MASTER 2	Krótką	Opcja Kupna	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-2 423

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

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
0,00	2013-10-11	0,00	2013-10-11	2013-10-11
0,00	2013-10-11	0,00	2013-10-11	2013-10-11

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 WYKORZYSTANIA 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			
1. ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	POLSKA	7 200	7 200	w tys.	zł	4,38	16,96%	2015-06-05	*

*Prawne zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi zastaw rejestrowy na 690 125 akcjach na okaziciela serii D w zakładowym spółki Ponar Silesia S.A. z siedzibą w Łaziska Górne, wpisanej do rejestru przedsiębiorstw KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 279758 ("Ponar Silesia"), stanowiących 14% w kapitale zakładowym Ponar Silesia.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2012 rok
I. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.		36 000
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	36 000
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		0
II. 2) Należności	w tys.		382
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	382
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		0
III. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.		8 929

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW			
	Warunki	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta	oprocentowania		

A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	8 929
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		0
IV. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.		134 576
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	123 115
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		11 461
a) w walucie obcej	w tys.	EUR	2 803
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	11 461
V. II. Zobowiązania	w tys.		6 578
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	6 578
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		0
Razem	w tys.		173 309

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0,00			
2. Warranty subskrypcyjne	0,00			
3. Prawa do akcji	0,00			
4. Prawa poboru	0,00			
5. Kwity depozytowe	0,00			
6. Listy zastawne	0,00			
7. Dłużne papiery wartościowe	0,00			
8. Instrumenty pochodne	0,00			
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	-600
10. Jednostki uczestnictwa	0,00			
11. Certyfikaty inwestycyjne	0,00			
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00			
13. Wierzytelności	0,00			
14. Weksle	0,00			
15. Depozyty	0,00			
16. Waluty	0,00			
17. Nieruchomości	0,00			
18. Statki morskie	0,00			
19. Inne	0,00			

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 (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	0	2 886
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	9 055
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.
--	---	---	---	---------------------------------

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	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. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	5 071
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

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

INFORMACJA DODATKOWA

W załączeniu przekazuje się Informację Dodatkową.

Wpływ na wartość aktywów netto w tys.

Plik	Opis
Informacja dodatkowa.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oświadczenie Zarządu o poprawności rocznego sprawozdania finansowego przekazuje się w załączeniu.

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Oświadczenie Depozytariusza przekazuje się w załączeniu.

Plik	Opis
2013.04.03_OswDepoINGBS_InvPE.pdf	

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych przekazuje się w załączeniu.

Plik	Opis
Investor Private Equity FIZAN opinia.pdf	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Plik	Opis
Investor Private Equity FIZAN_raport.pdf	

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2013-04-09	Zbigniew Wójtowicz	Prezes Zarządu	
2013-04-09	Beata Sax	Wiceprezes Zarządu	
2013-04-09	Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu	
2013-04-09	Andrzej Kaczorowski	Wiceprezes Zarządu	
2013-04-09	Wojciech Napiórkowski	Wiceprezes Zarządu	

PODPISOSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2013-04-09	Adam Chabior	Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.	

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

W dniu 11 października 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 327. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17.10.2007 r. Od 15 grudnia 2010 r. Fundusz działa pod nazwą Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, w skrócie Investor PE FIZ. Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

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

Ograniczenia inwestycyjne:

I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

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

- a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych,
- b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:

- a) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- b) waluty,
- c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których bazę stanowią kursy walut,
- d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem, że są zbywalne.

3. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

4. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

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

6. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.

7. Podstawą doboru do portfela lokat, o których mowa w ust. 1, jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości danej spółki lub posiadanych przez spółkę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzające, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i ryzyko niewypłacalności spółki.

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

9. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub

INVESTOR PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągane przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

10. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu.

11. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy Fundusz będzie brał pod uwagę ryzyko systematyczne Aktywów Funduszu związane z sytuacją rynkową. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka systematycznego Aktywów Funduszu związanego z sytuacją rynkową.

12. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji, w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych i zapewnienia płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

13. Fundusz może lokować aktywa w wierzytelności oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom biorącym udział w transakcjach, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1, w związku z dokonywaniem tych lokat. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji wyłącznie podmiotom, które nie znajdują się w stanie upadłości lub likwidacji. Zasady spłaty udzielanych pożyczek wynikają ze struktury transakcji, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż okres posiadania przez Fundusz lokaty, o której mowa w ust. 1, w związku z którą zostały udzielone. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone jeżeli wartość zabezpieczenia będzie równa, co najmniej 20% wartości pożyczonych środków lub poręczonej albo gwarantowanej sumy. Zabezpieczeniem może być każde prawo, z którego Fundusz może się zaspokoić, przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej Funduszu oraz dopuszczalnych lokat Funduszu. Pożyczkobiorca jest obowiązany umożliwić Funduszowi podejmowanie czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki.

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

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu:

1. Fundusz jako fundusz zamknięty aktywów niepublicznych lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż:

1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz,

2) instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Fundusz, obejmując papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w zdaniu pierwszym.

3. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

4. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości Aktywów Netto Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o ofercie publicznej.
7. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
10. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
11. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia.
12. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:
 - a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych - zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to występuje, a Fundusz podejmuje je w celu zabezpieczenia ryzyka,
 - b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował wyłącznie w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych rynków,
 - c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych - Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
 - d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego.

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.

W dniu 11 marca 2011 roku nastąpiło przejście własności 100% akcji DWS Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie na nowego akcjonariusza – Investors Holding S.A. z siedzibą w Warszawie – jedyne akcjonariusza
INVESTOR PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Przejście własności akcji było wynikiem realizacji podpisanej w dniu 17 września 2010 roku warunkowej umowy sprzedaży 100% akcji DWS Polska TFI S.A. z siedzibą w Warszawie oraz ziszczenia się warunków zawieszających przewidzianych w umowie.

W dniu 2 czerwca 2011 roku organy statutowe dwóch towarzystw funduszy inwestycyjnych: Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. i Investors TFI S.A. podjęły decyzję o połączeniu obu towarzystw, w trybie art. 492 § 1 pkt 1) ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) (dalej: „Kodeks spółek handlowych”) tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za akcje, które spółka przejmująca wyda akcjonariuszom spółki przejmowanej (łączenie się przez przejęcie). Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 czerwca 2011 roku, doszło do połączenia Investors TFI S.A. (jako spółki przejmującej) i Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. (jako spółki przejmowanej). W wyniku połączenia, dotychczasowa działalność obu z powyżej wskazanych towarzystw jest prowadzona w ramach jednego Towarzystwa, spółki pod firmą Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 1, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego za numerem KRS: 0000227685, NIP: 1070001525, REGON: 140027134.

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2012 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011.

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 przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku jest Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

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

Fundusz wyemitował do dnia 31.12.2012 dziewięć serii certyfikatów inwestycyjnych, która jest przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod numerem ISIN – PLINVLB00047.

Seria	jednostkowa cena emisyjna	data emisji
seria A	1 000,00	11.10.2007*
seria B	1 141,69	30.01.2009
seria C	1 208,03	21.10.2009
seria D	1 456,10	08.02.2011
seria E	1 491,16	01.04.2011
seria F	1 524,58	25.05.2011
seria G	1 585,12	16.08.2011
seria H	1 490,06	08.11.2011
seria I	1 478,41	07.02.2012

*-dzień wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych

INVESTOR PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

WYBRANE DANE FINANSOWE	2012/12/31	Wartość wyrażona w EURO	2011/12/31	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	3 913,00	938,00	2 834,00	685,00
II. Koszty funduszu netto	6 292,00	1 508,00	5 543,00	1 339,00
III. Przychody z lokat netto	-2 379,00	-570,00	-2 709,00	-654,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-	-	2 697,00	652,00
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	11 941,00	2 861,00	-3 561,00	-860,00
VI. Wynik z operacji	9 562,00	2 291,00	-3 573,00	-863,00
VII. Zobowiązania	6 578,00	1 609,00	1 282,00	290,00
VIII. Aktywa	179 887,00	44 002,00	184 547,00	37 255,00
IX. Aktywa netto	173 309,00	42 392,00	163 265,00	36 965,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych				
A	110 759,00		110 433,00	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 564,74	382,75	1 478,41	334,72
XII. Wynik z operacji na certyfikat				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	86,33	20,68	-32,36	-7,82

EUR 252/A/NBP/2012 z dnia 2012-12-31

4,0882

ŚREDNI KURS EURO NBP od 2012-01-01 do 2012-12-31

4,1736

EURO NBP 252/A/NBP/2011 z dnia 2011-12-30

4,4168

ŚREDNI KURS EURO NBP od 2011-01-01 do 2011-12-31

4,1401

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2013 r.

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

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

W okresie od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 r. Fundusz przeprowadził jedną publiczną emisję certyfikatów. W dniach 7 stycznia – 2 lutego 2012 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii I, w trakcie której Uczestnicy objęli 326 certyfikatów wpłacając do Funduszu 481.961,66 zł. Certyfikaty serii I zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz dopuszczone i wprowadzone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W wyniku emisji i osiągniętych wyników inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2012 r., Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 173.309 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii wynosiła 110.759. W dniu 31 grudnia 2012 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1.564,74 zł. W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 5,84 %.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu.

Zachęcam do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem, pozostając z poważaniem,

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Funduszu

Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz) działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146 poz. 1546 z późn. zm., dalej: Ustawa). Organem Funduszu jest Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Towarzystwo). Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 327 w dniu 11.10.2007 r. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17.10.2007 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

2. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. W celu realizacji celu inwestycyjnego Fundusz lokuje aktywa w:

- akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością,
- wierzytelności,
- waluty,
- wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy,
- papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą,
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,

Fundusz może również zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, dokonywać emisji obligacji oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.

Przy lokowaniu aktywów w sposób opisany powyżej, stosuje się ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie Funduszu.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wycena certyfikatu Funduszu wyniosła 1.564,74 zł, co oznacza wzrost o 5,84% w porównaniu z wyceną z 31 grudnia 2011 r.

Choć 2012 rok zakończył się wzrostem głównych indeksów warszawskiej giełdy, to poprawa koniunktury nie przełożyła się na znaczące ożywienie na rynku pierwotnym akcji. Z danych ankiety IPO Watch Europe prowadzonej przez firmę PwC wynika, że wartość pierwszych ofert publicznych (IPO) wyniosła w roku ubiegłym 736 mln euro wobec ponad 2,2 mld euro w 2011 r.

Mała aktywność rynku pierwotnego powodowała, że Zarządzający Funduszem koncentrowali się raczej na pozyskiwaniu nowych inwestycji niż realizowaniu zysku z aktualnych projektów. Wyjątkiem była spółka Stone Master. Prospekt emisyjny związany z wprowadzeniem jej akcji do obrotu publicznego został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego w grudniu 2012 r.

Najważniejszą inwestycją Funduszu była spółka Energosynergia Technologie (EST). Firma ta jest wehikułem inwestycyjnym lokującym środki w spółki niepubliczne. W jej portfelu znajduje się m.in. Grupa Ponar Śląska zajmująca się kompleksową

dostawą układów hydraulicznych, ich serwisem oraz dostawą części. Grupa powstała w wyniku przejęcia aktywów byłej giełdowej spółki Ponar Wadowice. Fundusz zainwestował w EST 10,8 mln zł oraz udzielił jej trzyletniej pożyczki oprocentowanej na poziomie 20% w skali roku.

Analizując sytuację spółek portfelowych Funduszu można stwierdzić, że relatywnie dobrze radzą sobie one z obserwowanym spowolnieniem wzrostu gospodarczego. Pozwala to optymistycznie patrzeć na perspektywę wzrostu wartości portfela Funduszu w przyszłości.

Zgodnie z zapowiedziami zarządzający funduszem koncentrują się na możliwości zrealizowania zamknięcia części inwestycji tak, by w 2013 roku zrealizować operację umorzenia części certyfikatów. Złożenie w Komisji Nadzoru Finansowego prospektu Stone Master znacząco zbliża moment IPO spółki, a co za tym idzie możliwość upłynnienia części należącego do funduszu pakietu. W przypadku utrzymania się obserwowanej w czwartym kwartale 2012 roku poprawy wycen na rynku kapitałowym przewidywane jest ożywienie na rynku pierwotnym i większa liczba transakcji na rynku niepublicznym. Zarządzający Investor PE FIZ zamierzają wykorzystać taką sytuację do upłynnienia części portfela funduszu.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

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

Fundusz nie nabywał oraz nie umarzał własnych certyfikatów.

Zmiana kapitału wpłaconego: 482 tys. zł

Zmiana kapitału wypłaconego: 0 zł

6. Instrumenty finansowe w zakresie:

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

Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

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

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

7. Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia na które Fundusz jest narażony

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

- **Ryzyko inwestycyjne, w tym na ryzyko związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe.**

W przypadku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu, Fundusz może ponieść straty na inwestycjach w przedmiotowe instrumenty. Inwestowanie w instrumenty udziałowe wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

a) ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na poziom ryzyka inwestycji w instrumenty udziałowe wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu

inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych, będących przedmiotem lokat Funduszu. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną kraju i świata.

b) ryzyko branży: instrumenty finansowe, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku branży, w której działają, główne ryzyka to: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Ryzyko branżowe Fundusz ogranicza poprzez lokowanie aktywów Funduszu w instrumenty finansowe związane z różnymi branżami.

c) ryzyko specyficzne spółki: akcje i udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki, główne ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura właścicielska, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla spółki ograniczane jest poprzez dywersyfikację portfela Funduszu.

d) ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów udziałowych po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. Fundusz dokłada starań aby ograniczyć ryzyko płynności poprzez odpowiedni dobór lokat, biorąc pod uwagę dzienne obroty danym instrumentem w stosunku do zajmowanej pozycji inwestycyjnej.

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wiąże się z ryzykiem płynności oraz z ryzykiem aktywów, w które inwestuje dana instytucja oraz sposobem oraz efektywnością zarządzania nimi. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko poprzez dobór instytucji zbiorowego inwestowania posiadających wysoki poziom aktywów, właściwe zasady i cele inwestycyjne, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz pozytywne wyniki inwestycyjne. W przypadku lokowania środków w depozyty, Fundusz ponosi ryzyko niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko przez lokowanie środków w kilku różnych bankach. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się ze stosowaniem dźwigni finansowej, co powoduje możliwość osiągnięcia wysokich zysków, ale może też łączyć się z poniesieniem dużych strat w wyniku zmian cen instrumentów bazowych. W Instrumenty Pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

Należy brać pod uwagę, że rzeczywiste zachowania rynku mogą odbiegać od przewidywań zarządzających Funduszem.

- **Ryzyko walutowe**

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej, Aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Istnieje możliwość obniżenia rentowności lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych przy wzroście waluty krajowej wobec waluty obcej. Ponadto, Fundusz nabywa waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz stara się zabezpieczać ryzyko walutowe instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej oraz posiadanych walut.

- **Ryzyko prawne i podatkowe**

Stabilność regulacji prawnych jest istotna dla działalności Funduszu. Zmiany obowiązujących przepisów dotyczących w szczególności działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz zmian w systemie podatkowym mogą negatywnie wpłynąć na opłacalność lokat Funduszu oraz zwiększyć koszty działalności Funduszu, obniżając tym samym wyniki osiągane przez Fundusz. Zmiany podatkowe mogą również dotyczyć Uczestników Funduszu zmniejszając opłacalność inwestycji w Certyfikaty. Rozwiązania podatkowe stosowane na rynkach zagranicznych niejednokrotnie są skomplikowane, co powoduje, że istnieje ryzyko błędnej interpretacji zobowiązań podatkowych Funduszu, które mogą powstać w związku z inwestycjami Funduszu na wyżej wymienionych rynkach. Towarzystwo

dopełnia starań aby ograniczyć ryzyko z tym związane, w szczególności poprzez korzystanie z usług podmiotów zawodowo trudniących się doradztwem prawnym i podatkowym.

- **Ryzyko operacyjne**

Istnieje ryzyko możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

- **Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem**

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Fundusz jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Zgodnie z ograniczeniami ustawowymi i statutowymi Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Aktywami i reprezentowanie Funduszu. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Natomiast Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu.

- **Ryzyko zmian Statutu Funduszu**

Statut Funduszu może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, czy zasad wykupywania Certyfikatów. Towarzystwo dokłada starań aby ewentualne zmiany Statutu były zgodne z interesem Uczestników Funduszu.

- **Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi**

Część kosztów i wydatków związanych z działalnością Funduszu stanowią koszty nielimitowane, które będą pokrywane z Aktywów Funduszu. Towarzystwo dopełnia starań aby koszty nielimitowane były jak najniższe. Na część kosztów nielimitowanych Towarzystwo nie ma wpływu. Koszty nielimitowane będą wpływać na zmniejszenie Aktywów Funduszu.

- **Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania**

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego i jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, c) wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 zł. Rozwiązanie Funduszu może spowodować, że Fundusz nie osiągnie celu inwestycyjnego.

- **Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa**

Towarzystwo zarządzające Funduszem do wykonywania swoich obowiązków zatrudnia pracowników. Istnieje możliwość zmiany wśród kluczowych pracowników Towarzystwa, co może mieć wpływ na działanie Towarzystwa.

- **Ryzyko kontrahentów Funduszu**

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, brokerów, księgowości, biegłych rewidentów, czy zarządzających. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów, o których mowa powyżej, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

8. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Nie dotyczy.

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

Do istotnych czynników które mogą mieć wpływ na wyniki osiągane przez Funduszu należy zaliczyć:

- Powołanie z dniem 11 stycznia 2013 r., Pana Andrzeja Kaczorowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.
 - Powołanie z dniem 11 stycznia 2013 r., Pana Wojciecha Napiórkowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.
 - Wyznaczenie w dniu 30 lipca 2012 r., Pana Andrzeja Kaczorowskiego do składu Komitetu Inwestycyjnego mającego wpływ na decyzje inwestycyjne Funduszu.
 - Wyznaczenie w dniu 26 lipca 2012 r., Pana Jarosława Niedzielskiego do składu Komitetu Inwestycyjnego mającego wpływ na decyzje inwestycyjne Funduszu.
 - Rezygnacja z dniem 30 kwietnia 2012 r. Pana Grzegorza Mielcarka z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa.
10. Postępowania toczone się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w których Fundusz pozostaje stroną

Fundusz nie pozostaje stroną postępowań tego typu.

11. Znaczące umowy, mające wpływ na działalność Funduszu

Do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z depozytariuszem Funduszu, z bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z biurem rachunkowym świadczącym usługi księgowe na rzecz Funduszu, z Oferującymi, z KDPW oraz z GPW. W/w umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu.

12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), oraz opis metod ich finansowania

Zarówno Fundusz jak i Towarzystwo nie posiadają podmiotów zależnych. Podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa jest Investors Holding S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 r., głównymi inwestycjami krajowymi Funduszu były przede wszystkim lokaty typu private equity realizowane poprzez nabywanie akcji spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Natomiast na główne inwestycje zagraniczne składały się udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą na Cyprze. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowe inwestycje finansowane są z kapitału pozyskiwanego z emisji certyfikatów Funduszu oraz wzrostu wartości aktywów z poszczególnych lokat.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

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

Fundusz nie zaciąga kredytów, ani pożyczek.

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

W dniu 4 czerwca 2012 r., Fundusz udzielił spółce pod firmą Energosynergia Technologie Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie pożyczki pieniężnej w kwocie 7.199.640,00 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 20 % w skali roku, a odsetki będą naliczane i płatne razem ze spłatą kwoty głównej. Pożyczka została udzielona na czas określony tj. 3 (trzech) lat od dnia zawarcia umowy

pożyczki, przy czym pożyczkobiorca jest uprawniony do wcześniejszej spłaty. Zabezpieczeniem pożyczki jest zastaw rejestrowy na 690.125 akcjach spółki Ponar Silesia S.A. z siedzibą w Łaziska Górne, stanowiących 14% w kapitale zakładowym Ponar Silesia S.A., będących w posiadaniu pożyczkobiorcy.

16. Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji

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

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

Fundusz nie publikuje prognoz.

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

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

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

Fundusz dostosowuje wielkość realizowanych inwestycji do wielkości posiadanych środków. Fundusz pozyskuje nowe środki poprzez emisję certyfikatów. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności.

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

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

21. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić: a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych, b) znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych, c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz, d) znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych. Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

Zgodnie z zapowiedziami zarządzający funduszem koncentrują się na możliwości zrealizowania zamknięcia części inwestycji tak, by w 2013 roku zrealizować operację umorzenia części certyfikatów. Złożenie w Komisji Nadzoru Finansowego prospektu Stone Master znacząco zbliża moment IPO spółki, a co za tym idzie możliwość upłynnienia części należącego do funduszu pakietu.

W przypadku utrzymania się obserwowanej w czwartym kwartale 2012 roku poprawy wycen na rynku kapitałowym przewidywane jest ożywienie na rynku pierwotnym i większa liczba transakcji na rynku niepublicznym. Zarządzający Investor PE FIZ zamierzają wykorzystać taką sytuację do upłynnienia części portfela funduszu. Z drugiej strony nadal prowadzone są działania zmierzające do pozyskania kolejnych atrakcyjnych spółek do portfela Funduszu. Investor Private Equity FIZ złożył m.in. ofertę na kupno Polskich Kolei Linowych. W lutym 2013 r. sprzedający ogłosił, że Fundusz znalazł się na krótkiej liście podmiotów zaproszonych do kolejnego etapu negocjacji. Intencją zarządzających Investor PE FIZ jest powiększenie w 2013 r. portfela inwestycyjnego o co najmniej jeden nowy projekt.

22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu i jego grupą kapitałową

Zasady zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu nie uległy zmianom.

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

Fundusz nie zawierał tego typu umów z osobami zarządzającymi.

24. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez dotychczasowych uczestników Funduszu

Zarówno Towarzystwo jak i Fundusz nie posiadają wiedzy o istnieniu umów tego typu.

25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowniczych.

26. Informacja o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z w/w umowy dotyczącego danego roku obrotowego.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest Ernst & Young Audit sp. z o.o. Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu w 2012 r. zawarto w dniu 2 sierpnia 2012 r. łączna wartość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należnego z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2012 r. wynosi 15.000 zł netto. W ramach w/w umowy uprawniony podmiot dokonał również przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2012 r. i pobrał z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości 10.000 zł.

Koszt badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2011 r. oraz koszt przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2011 r. wynosiły odpowiednio 15.000 zł i 10.000 zł.

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

W portfelu Funduszu na dzień 31.12.2012 r. w porównaniu do 31.12.2011 r. zwiększył się udział składników lokat w aktywach ogółem Funduszu z 62,09% do 77,09%. Akcje na 31.12.2011 r. stanowiły 55,73% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2012 r., 62,40%. Na dzień 31.12.2011 r., Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych, podczas gdy na dzień 31.12.2012 r., instrumenty pochodne stanowiły -2,69% aktywów Funduszu. Na dzień 31.12.2011 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 6,36% Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2012 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 13,00% aktywów Funduszu. Na dzień 31.12.2011 r., Fundusz nie posiadał w portfelu wierzytelności, podczas gdy na dzień 31.12.2012 r., wierzytelności stanowiły 4,38% Aktywów Funduszu.

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

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz aktywnie poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu, związanych z rynkiem private equity. W okresie sprawozdawczym na wyniki Funduszu wpływ miała słabsza koniunktura na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych.

29. Skład osobowy Zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2012 r., skład Zarządu Towarzystwa przedstawiał się następująco:

Zbigniew Wójtowicz – Prezes Zarządu

Beata Sax – Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2012 r., skład Rady Nadzorczej Towarzystwa przedstawiał się następująco:

Jarosław Jalczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mieczysław Puławski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Arkadiusz Biedulski – Członek Rady Nadzorczej

Michał Słysz – Członek Rady Nadzorczej

Michał Cader – Członek Rady Nadzorczej

Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w Zarządzie Towarzystwa w okresie sprawozdawczym:

- Powołanie z dniem 1 maja 2012 r. Pana Zbigniewa Wójtowicza, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu Spółki, na stanowisko Prezesa Zarządu Towarzystwa.
- Rezygnacja z dniem 30 kwietnia 2012 r., Pana Grzegorza Mielcarka z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa.

Zmiany w Zarządzie Towarzystwa po okresie sprawozdawczym:

- Powołanie z dniem 11 stycznia 2013 r., Pana Andrzeja Kaczorowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.
- Powołanie z dniem 11 stycznia 2013 r., Pana Wojciecha Napiórkowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Towarzystwa w okresie sprawozdawczym:

- Powołanie z dniem 6 grudnia 2012 r., Pana Wojciecha Napiórkowskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa.
- Powołanie z dniem 1 września 2012 r., Pana Michała Cadera na stanowisko Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa.
- Rezygnacja z dniem 31 sierpnia 2012 r., Pana Sławomira Wasilewskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa.
- Rezygnacja z dniem 15 lipca 2012 r., Pana Andrzeja Kaczorowskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Towarzystwa po okresie sprawozdawczym:

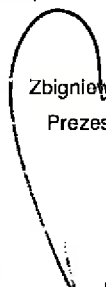
- Rezygnacja z dniem 10 stycznia 2013 r., Pana Wojciecha Napiórkowskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa.

30. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów Funduszu oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Funduszu, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

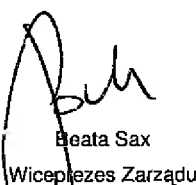
Na dzień 31 grudnia 2012 r. osoby zarządzające i nadzorujące nie były w posiadaniu certyfikatów Funduszu.

Zarząd Investors TFI S.A.

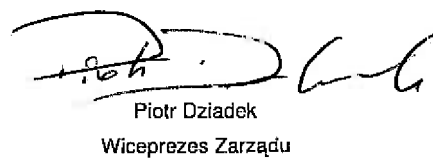
Warszawa, dnia 3 kwietnia 2013 r.



Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu



Beata Sax
Wiceprezes Zarządu



Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu



Andrzej Kaczorowski
Wiceprezes Zarządu



Wojciech Napiórkowski
Wiceprezes Zarządu

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

I. PROWADZENIE KSIĄG

1. Zasady ogólne

1.1. Podstawowe zasady ewidencji

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

1.1.1.1. Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz.U. 2009 nr 152 poz. 1223 z późn.zm.)

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

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

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

1.2. Ujęcie w księgach

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

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

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

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

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

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

1.3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

1.3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.

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

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

1.4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

1.4.1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym

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

1.4.2. Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

1.4.3. Pożyczki udzielone

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

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

Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:

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

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

1.4.4. Instrumenty pochodne.

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

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

1.4.5. Depozyty

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

1.4.6. Waluty nie będące depozytami

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

1.5 Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- a. Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.
- b. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.
- c. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.
- d. Koszty wynagrodzenia likwidatora.
- e. Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
- f. Opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne;
- g. Koszty opłat sądowych.
- h. Koszty taksy notarialnej.
- i. Koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu.
- j. Podatki oraz inno opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji.
- k. opłaty KDPW i GPW.
- l. koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu
- m. koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu.
- n. koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.
- o. koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu.
- p. koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2012-12-31		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		36 000		61 486
ING BANK SŁĄSKI S.A.		21 000		61 486
PLN	21 000	21 000	61 486	61 486
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.		15 000		-
PLN	15 000	15 000	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPEKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2011-01-01 do 2012-12-31		od 2011-01-01 do 2011-12-31	
	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	-	46 441	-	45 602
PLN	46 441	46 441	45 602	45 602

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2012-12-31	2011-12-31
	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 (*)	2012-12-31		2011-12-31	
	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	36 000	20,01%	61 486	37,37%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 872	4,38%	-	-
Wierzytelności	7 872	4,38%	-	-
Suma:	43 872	24,39%	61 486	37,37%

(*) 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 PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**), (***)	2012-12-31		2011-12-31	
	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	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

(**) 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	2012-12-31		2011-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys. i ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys. i 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 (****)	44 254	24,60%	62 389	37,92%
Należności	382	0,21%	903	0,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 872	4,38%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	36 000	20,01%	61 486	37,37%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	21 000	11,67%	61 204	37,20%
ING BANK SŁĄSKI S.A.	21 000	11,67%	61 204	37,20%
Środki na rachunkach bankowych	21 000	11,67%	61 204	37,20%

(****) 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 (*****)	2012-12-31			2011-12-31		
	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 (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

(*****) 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

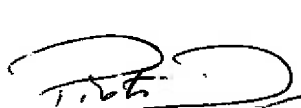
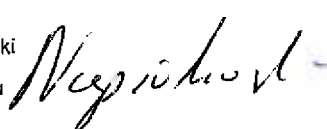
Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

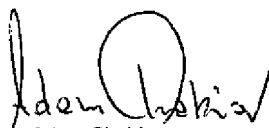
Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

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

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 03 kwietnia 2013 r.

 Piotr Dziadek Wiceprezes Zarządu	 Zbigniew Wójtowicz Prezes Zarządu	 Beata Sax Wiceprezes Zarządu
 Andrzej Kaczorowski Wiceprezes Zarządu		 Wojciech Napiórkowski Wiceprezes Zarządu


Adam Chabior

OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.

Podmiot, któremu powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 3 kwietnia 2013 roku

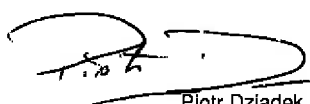
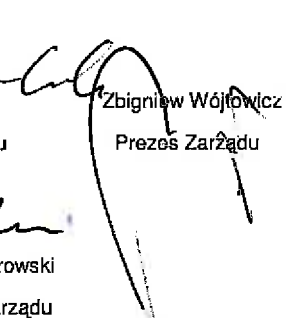
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz 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) Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz), sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujące lokaty w wysokości 138.660 tys. zł,
2. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 173.309 tys. zł,
3. Rachunek wyniku z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 9.562 tys. zł,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 10.044 tys. zł,
5. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie -25.486 tys. zł,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2012 zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz osiągnięty wynik z operacji Funduszu. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu w roku 2012, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2012 został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

 Piotr Dziadek Wiceprezes Zarządu	 Zbigniew Wójtowicz Prezes Zarządu	 Beata Sax Wiceprezes Zarządu
 Andrzej Kaczorowski Wiceprezes Zarządu		 Wojciech Napiórkowski Wiceprezes Zarządu

INVESTOR PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

Katowice, dnia 03 kwietnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla INVESTOR Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., sporządzonego dnia 03 kwietnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz




Sławomir Trapszo

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”) Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność 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, informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”) oraz sprawozdanie Zarządu Towarzystwa na temat działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego („Sprawozdanie z Działalności”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”). 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 2012 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, 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, punkt 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. Zapoznaliśmy się ze Sprawozdaniem z Działalności i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Sprawozdaniu z Działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.
7. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11061

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2013 roku

**INVESTOR PRIVATE EQUITY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 16 sierpnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”). W dniu 15 grudnia 2010 roku Fundusz zmienił nazwę na Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 11 października 2007 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 327.

Fundusz posiada numer NIP: 1080003744 oraz symbol REGON: 141164519.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Fundusz wyemitował 116.881 certyfikatów inwestycyjnych oraz umorzył 6.122 certyfikaty inwestycyjne.

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 3 kwietnia 2013 roku wchodził:

Zbigniew Wójtowicz	- Prezes Zarządu,
Beata Sax	- Wiceprezes Zarządu,
Piotr Dziadek	- Wiceprezes Zarządu,
Andrzej Kaczorowski	- Wiceprezes Zarządu,
Wojciech Napiórkowski	- Wiceprezes Zarządu,

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 2 kwietnia 2012 roku Pan Grzegorz Mielcarek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem od dnia 30 kwietnia 2012 roku.
- W dniu 2 kwietnia Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Pana Zbigniewa Wójtowicza na stanowisko Prezesa Zarządu z dniem 1 maja 2012 roku.
- Z dniem 11 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Andrzeja Kaczorowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

- Z dniem 11 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Wojciecha Napiórkowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

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

Rejestr certyfikatów inwestycyjnych Funduszu prowadzi Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4 („KDPW”).

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 24 lipca 2012 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. 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 (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 2 sierpnia 2012 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 3 kwietnia 2013 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku („okres sprawozdawczy”) Investor Private Equity 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 2012 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

W/S

2. Za rzetelność i jasność 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, informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”) oraz sprawozdanie Zarządu Towarzystwa na temat działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego („Sprawozdanie z Działalności”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259, z późn. zm. – „Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”). 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 2012 roku;

WS

- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, 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, punkt 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. Zapoznaliśmy się ze Sprawozdaniem z Działalności i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Sprawozdaniu z Działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.
7. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 5 listopada 2012 roku do dnia 3 kwietnia 2013 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa oraz spółki prowadzącej księgi rachunkowe Funduszu w okresie od dnia 5 listopada 2012 roku do dnia 23 listopada 2012 roku, od dnia 4 lutego 2013 roku do dnia 8 marca 2013 roku oraz w dniu 28 marca 2013 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 3 kwietnia 2013 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.

WS

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 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 (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stan certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2012 roku został potwierdzony przez KDPW prowadzący rejestr certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Dominika Januszewskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 9707, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. 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 25 kwietnia 2012 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 8 maja 2012 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 31 października 2012 roku w Monitorze Polskim B Nr 2722.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2011 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2012 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2010 – 2012, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

Wskaźniki za poprzedni okres sprawozdawczy oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok.

WS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Lokaty	143.505	102.158	52.628
Aktywa netto	173.309	163.265	45.641
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	1.564,74	1.478,41	1.456,10
Wynik z operacji	9.562	(3.573)	8.598
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego (%) $\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	5,8%	1,5%	20,8%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	5,7%	(3,1%)	19,5%
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	3,7%	4,9%	9,3%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	3,7 %	4,3%	2,6%
Od grudnia do grudnia	2,4 %	4,6%	3,1%

T0 - początek okresu obrotowego

T1 - koniec okresu obrotowego

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 5,8% w porównaniu z 1,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 20,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 5,7% w porównaniu z (3,1%) za poprzedni okres sprawozdawczy i wskaźnikiem efektywności 19,5% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,7% w porównaniu z 4,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 9,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania 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 2012 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

WS

27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 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 2012 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

WS

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość 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. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również założowy 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

WS

sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem stanu certyfikatów inwestycyjnych od KDPW.

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. Sprawozdanie z działalności Funduszu

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Funduszu za okres sprawozdawczy oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

6. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu.

7. 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.

8. 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 Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2013 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