PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

IDEA TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

W ROKU 2011

Zarząd:

1. **Prezes Zarządu: Piotr Kukowski**
2. **Członek Zarządu: Łukasz Jagiełło**

Podstawa prawna: § 89 ust. 1 pkt 3) Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej: RIBO).

1.Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w punkcie 2 wprowadzenia do sprawozdania finansowego IDEA TFI SA za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011r.

2. Opis działalności IDEA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna :

Zakres działalności nie uległ zmianie w porównaniu z raportem za I kwartał 2011 r.

Towarzystwo powstało w październiku 1999 roku jako pierwsze towarzystwo funduszy inwestycyjnych z całkowicie polskim kapitałem. Z dniem 16 stycznia 2007 roku zmianie uległa nazwa Towarzystwa z Górnośląskiego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Fundusze oferowane przez Idea TFI S.A. kierowane są do Klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Na dzień 30 czerwca 2011 Towarzystwo zarządzało ośmioma Subfunduszami wyodrębnionymi z funduszu Idea Parasol FIO oraz jednym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (Idea Premium SFIO), dostosowanymi do różnorodnych potrzeb inwestorów zarówno pod względem oczekiwanej stopy zwrotu, jak i poziomu akceptowanego ryzyka inwestycyjnego. W ofercie Towarzystwa znajduje się fundusz rynku pieniężnego, fundusz obligacji, stabilnego wzrostu, ochrony kapitału, surowcowy, rynków wschodzących akcyjny, zrównoważony oraz fundusz zmiennego zaangażowania. W dniu 19 kwietnia 2011 zakończyła się subskrypcja jednostek uczestnictwa dwóch nowych subfunduszy: Idea Zrównoważony i Idea Zmiennego Zaangażowania. Otwarcie ksiąg nowych subfunduszy nastąpiło w dniu 20 kwietnia 2011. Subfundusze zostały włączone do oferty produktowej Towarzystwa i wprowadzone do sieci dystrybucji. Idea TFI S.A. oferuje także fundusze inwestycyjne skierowane i tworzone pod szczególne wymagania Inwestorów, tzw. fundusze taylormade. Wśród tej grupy obecnie znajduje się szesnaście funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz dwa fundusze sekurytyzacyjne.

Fundusze Inwestycyjne Otwarte oferowane przez Idea TFI S.A. :

Idea Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz inwestujący do 100% aktywów w krótkoterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, o terminie do wykupu do 1 roku. Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem bezpieczeństwa oraz płynnością i dostępem do zgromadzonych środków już następnego dnia wyceny po złożeniu zlecenia odkupienia.

W dniu 24 maja 2009 został zarejestrowany Idea Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi sześcioma Subfunduszami opisanymi poniżej. IDEA Parasol FIO jest nowoczesnym funduszem dającym możliwość wyboru optymalnej strategii inwestycyjnej w zależności od warunków rynkowych i indywidualnych potrzeb każdego z inwestorów. W skład tego funduszu wchodzi sześć subfunduszy o zróżnicowanej strategii i ryzyku inwestycyjnym. Pozwala to na zbudowanie indywidualnego portfela inwestycyjnego, uwzględniającego zarówno zakładany okres inwestycji, akceptowalny poziom ryzyka i spodziewaną stopę zwrotu. Dodatkowym atutem funduszu IDEA Parasolowy FIO jest możliwość swobodnej alokacji środków pomiędzy Subfunduszami, bez konieczności płacenia podatku od zysków kapitałowych. Konieczność zapłacenia tego podatku powstanie dopiero po zakończeniu inwestycji w funduszu i realizacji zysków.

Subfundusze wydzielone w ramach IDEA Parasol FIO:

Idea Ochrony Kapitału (Idea Parasol FIO), do 05.10.2010 Idea Protect

Subfundusz lokuje od 50 do 100% aktywów w instrumenty dłużne, w tym obligacje skarbowe, korporacyjne oraz instrumenty rynku pieniężnego. Maksymalnie do 50% środków może zostać ulokowane w papiery udziałowe, przede wszystkim w akcje spółek notowanych na WGPW.

Subfundusz polecany Inwestorom, którzy chcieliby mieć możliwość partycypowania w zyskach z rynku akcji, jednocześnie bardziej niż ryzyko cenią sobie bezpieczeństwo inwestycji.

Idea Obligacji (Idea Parasol FIO)

Subfundusz dokonuje inwestycji wyłącznie w dłużne papiery wartościowe emitowane
lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Subfundusz stanowi alternatywę dla samodzielnego inwestowania w obligacje. Rekomendowany Inwestorom poszukującym w miarę stabilnego dochodu przewyższającego stopę inflacji przy relatywnie niskim ryzyku inwestycyjnym.

Idea Stabilnego Wzrostu (Idea Parasol FIO)

Przedmiotem lokat Subfunduszu są obligacje, akcje oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynku polskim. Dodatkowo możliwa jest dywersyfikacja regionalna portfela inwestycyjnego polegająca na inwestowaniu na rynkach zagranicznych – w Europie, Azji i obu Amerykach.

Subfundusz rekomendowany jest inwestorom długoterminowym, którzy oczekują ponadprzeciętnych zysków przy jednoczesnej akceptacji okresowych wahań wartości zainwestowanego kapitału. Ze względu na stabilność Subfunduszu w długim terminie jest szczególnie polecany jako składnik portfela o horyzoncie inwestycyjnym wynoszącym min. 1 rok.

Idea Akcji (Idea Parasol FIO)

Subfundusz inwestuje min. 60% aktywów w akcje spółek notowanych głównie na polskim parkiecie. Polityka inwestycyjna Subfunduszu dopuszcza również inwestycje na rynkach zagranicznych: w Europie, Azji i obu Amerykach.

Subfundusz rekomendowany jest Inwestorom planującym inwestycje długoterminowe, którzy oczekują ponadprzeciętnych zysków i akceptują możliwość okresowych wahań wartości kapitału.

Idea Rynków Wschodzących (Idea Parasol FIO), do 19.04.2011 Idea Globalny

Polityka inwestycyjna Subfunduszu zakłada lokaty w papiery wartościowe i instrumenty finansowe emitowane przez spółki prowadzone działające na rynkach wschodzących, a także w jednostki i tytuły uczestnictwa emitowane zarówno przez fundusze krajowe i zagraniczne.

Subfundusz będzie aktywnie lokował swoje aktywa w najbardziej perspektywiczne regiony i branże na świecie.

Idea Surowce Plus (Idea Parasol FIO)

Subfundusz dokonuje inwestycji w papiery wartościowe o wysokiej korelacji z rynkiem surowców i towarów. Inwestycje w wybrane surowce odbywają się poprzez spółki o silnych fundamentach i najwyższej korelacji z wybranym instrumentem. Fundusz inwestuje również w tzw. ETFy (Exchange Traded Funds). Polityka inwestycyjna dopuszcza transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym.

Subfundusz stanowi atrakcyjna propozycje dla inwestorów zamierzających zdywersyfikować portfel inwestycyjny o walory nieskorelowane z polskim rynkiem akcji. Fundusz może stanowić ciekawą alternatywę w czasie presji inflacyjnej oraz dekoniunktury w innych segmentach rynków finansowych.

Idea Zrównoważony (Idea Parasol FIO)

Przedmiotem lokat są papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego na polskim rynku oraz akcje. Polityka inwestycyjna Subfunduszu dopuszcza również inwestycje w jednostki uczestnictwa w funduszach polskich i zagranicznych. Łączny udział lokat stanowić będzie od 30% do 70% wartości aktywów Subfunduszu.

Idea Zmiennego zaangażowania (Idea Parasol FIO)

Przedmiotem lokat są papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego na polskim rynku oraz akcje. Polityka inwestycyjna Subfunduszu dopuszcza również inwestycje w jednostki uczestnictwa w funduszach polskich i zagranicznych. Łączny udział poszczególnych klas aktywów nie będzie wyższy niż 100%, przy czym każda z klas aktywów może stanowić od 0% do 100% aktywów Subfunduszu.

Zamknięte Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Idea TFI S.A. :

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działa od lipca 2007)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem typu sekurytyzacyjnego, lokującym swoje aktywa głównie w wierzytelności bankowe.

ELECTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działa od 12 maja 2008)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem typu sekurytyzacyjnego, lokującym swoje aktywa głównie w wierzytelności szpitalne i służby zdrowia.

KFC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 07 lipca 2008)
Fundusz został utworzony dla dwóch Inwestorów i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.

Idea Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 26 września 2008)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.

Idea 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 16 grudnia 2008)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.

Idea 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 02 czerwca 2009)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.

Idea 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 05 czerwca 2009)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdowały się w posiadaniu Towarzystwa, zmieniły właściciela w dniu 26.04.2010.

Idea 4 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 05 czerwca 2009)

Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdowały się w posiadaniu Towarzystwa, zmieniły właściciela w dniu 08.09.2009.

Idea 5 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(działa od 05 czerwca 2009)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdowały się w posiadaniu Towarzystwa, zmieniły właściciela w dniu 20.11.2009.

Idea 6 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(działa od 29 maja 2009)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdowały się w posiadaniu Towarzystwa, zmieniły właściciela w dniu 24.11.2009.

Budizol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(działa od 29 maja 2009)
Fundusz został utworzony dla indywidulanego Inwestora i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdowały się w posiadaniu Towarzystwa, zmieniły właściciela w dniu 15.07.2010.

Atlas Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(działa od 29 maja 2009)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu znajdowały się w posiadaniu Towarzystwa, zmieniły właściciela w dniu 24.11.2010.

Idea 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(działa od 29 maja 2009*)*
Właścicielem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu jest Towarzystwo.

Idea 10 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(działa od 05 czerwca 2009*)*
Właścicielem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu jest Towarzystwo.

Idea 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(działa od 29 maja 2009*)*
Właścicielem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu jest Towarzystwo.

Idea 12 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(działa od 05 czerwca 2009*)*
Właścicielem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu Indywidulany Inwestor.

Eternity Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
(działa od 22 lutego 2011)
Fundusz został utworzony dla klienta instytucjonalnego i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.

Idea 14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 30 czerwca 2011)
Właścicielem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu jest Towarzystwo.

Abbey Art Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa od 18 sierpnia 2011)
Fundusz został utworzony dla indywidualnych Inwestorów i jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych.

Idea 18 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (działa 08 sierpnia 2011)
Właścicielem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu jest Towarzystwo.

1. Podstawa prawna:
§87 ust. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 3025)

1. opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.
   IDEA TFI SA należy do Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM SA Konsolidacją na dzień 30 czerwca 2011 r. objęte zostały wszystkie jednostki zależne i stowarzyszone tworzące Grupę Kapitałową Domu Maklerskiego IDM S.A.
   Podmiot dominujący – Dom Maklerski IDM SA
   Jednostki zależne – bezpośrednia kontrola DM IDMSA - Electus S.A., Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Polski Fundusz Hipoteczny S.A., IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o., Relpol 5 Sp. z o.o., CUBE. Corporate Release Spółka Akcyjna, Electus Project A Sp. z o.o., Electus Leasing Sp. z o.o., SPV1 Sp. z o.o.
   Jednostki stowarzyszone - Polski Bank Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna, Supernova IDM Fund Spółka Akcyjna.

2. wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności:

   W I półroczu 2011 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki.

3. stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Nie były publikowane prognozy odnośnie I półrocza 2011 roku.

4. wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

   IDEA TFI SA należy do Grupy Kapitałowej IDM SA. Dom Maklerski IDMSA na dzień sporządzenia niniejszego raportu posiada 80,27% udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu.
   Drugim znaczącym akcjonariuszem jest Quercus TFI, który na dzień sporządzenia niemniejszego sprawozdania posiada 5,11% udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

5. zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób:

Imię i nazwisko	**Stanowisko**	**Liczba akcji**	**Udział w kapitale zakładowym**
Piotr Kukowski	Prezes Zarządu	-	-
Łukasz Jagiełło	Członek Zarządu	-	-
Paweł Lewandowicz	Prokurent	1 269	0,01%
Szymon Szatkowski	Prokurent	-	-
Rafał Abratański	Członek Rady Nadzorczej	-	-
Tomasz Bogutyn	Członek Rady Nadzorczej	-	-
Piotr Derlatka	Sekretarz Rady Nadzorczej	-	-
Grzegorz Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-
Agnieszka Rachwalska-Makro	Członek Rady Nadzorczej	-	-

6. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 %

kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

W I półroczu 2011 r. nie wystąpiły wskazane postępowania.

7. informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:

a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
c) informacji o przedmiocie transakcji,
d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta. W I kwartale 2011 roku nie zawarto umów, które są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

8. informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,

b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,

c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki:
W I kwartale 2011 roku nie udzielono poręczeń kredytu ani pożyczki nie udzielono również gwarancji, o których mowa wyżej.

9. inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta:

   Na dzień 30.06.2010 Spółka zatrudniała 20 osób na umowę o pracę i 2 osoby na umowę zlecenie. Obecny stan zatrudnienia jest wystarczający by spółka mogła funkcjonować bez jakichkolwiek zakłóceń. Spółka samofinansuje się i nie przewiduje żadnych trudności w realizacji swoich zobowiązań.

10. wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

    Podstawowym czynnikiem jest koniunktura gospodarcza, która wpływa na koniunkturę na giełdach. Ta z kolei ma bezpośredni wpływ na decyzje klientów co do poziomu zaangażowania ich aktywów w fundusze inwestycyjne oraz w to, czy są to fundusze rynku pieniężnego, czy fundusze akcyjne.

4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podstawa prawna: § 89 ust. 1 pkt 3) RIBO

IDEA TFI SA
Czynniki związane z działalnością Spółki:
Ryzyko związane z odejściem osób pełniących kluczowe funkcje w Spółce
Wraz z odejściem niektórych członków kierownictwa, w tym członków Zarządu, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych. Zmiany w składzie kadry kierowniczej mogą wywołać zakłócenia w działalności Emitenta oraz mogą mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową i osiągane wyniki.

Ryzyko utraty kanałów dystrybucji
Emitent prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa swoich funduszy w oparciu o zewnętrzne i wewnętrzne kanały dystrybucji. Kluczowa dla działalności

Emitenta jest sieć zewnętrzna. Dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy utworzonych przez Emitenta za pośrednictwem kanałów zewnętrznych, odbywa się na podstawie umów zawartych z bankami, domami maklerskimi, spółkami zajmującym się doradztwem inwestycyjnym, niezależnymi doradcami finansowymi, a także przy udziale partnerów biznesowych, jakimi są towarzystwa ubezpieczeń na życie, nabywające jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Emitenta przy budowaniu ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Zerwanie umowy przez powyższe podmioty lub z inicjatywy Emitenta może przyczynić się do zmniejszenie dotychczasowej dynamiki wzrostu zarządzanych aktywów. Dystrybucja poprzez kanały wewnętrzne oparta jest o działalność pięciu dyrektorów regionalnych, managera ds. klientów korporacyjnych obsługującego duże podmioty gospodarcze oraz dyrektora odpowiedzialnego za rozwój oferty funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Do obowiązków dyrektorów regionalnych należy także koordynacja dystrybucji przez sieć zewnętrzną. Wakat na którymś ze stanowisk może przełożyć się na zmniejszenie dotychczasowej dynamiki wzrostu zarządzanych aktywów, a przez to na spadek uzyskiwanych przychodów. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent poszerza kanały dystrybucji podpisując nowe umowy dystrybucyjne. Ponadto stopniowo, uwzględniając wolumen
sprzedaży, zwiększany jest zespół sieci własnej poprzez zatrudnienie dodatkowych dyrektorów regionalnych do koordynowania pracy większej liczby dystrybutorów.

Ryzyko wzrostu konkurencji

Wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych widoczny jest ciągły wzrost konkurencji, zarówno pomiędzy już działającymi podmiotami, jak i ze strony tych nowopowstałych. Proces ten jest szczególnie intensywny w okresie koniunktury. Wzrost liczby towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz zarządzanych przez nie funduszy może wymusić w przyszłości na działających towarzystwach, w tym na Emitencie, konieczność obniżenia marż, a w efekcie spowodować pogorszenie osiąganych wyników finansowych. W celu ograniczenia ryzyka związanego z konkurencją, Emitent stara się na bieżąco monitorować rynek i podnosić jakość świadczonych usług. Trzeba zaznaczyć, że Emitent posiada obecnie stabilną pozycję rynkową dzięki zwiększeniu wartości zarządzanych aktywów oraz osiąganym wynikom inwestycyjnym. Ponadto ryzyko wzrostu konkurencji ograniczane jest poprzez wysokie bariery wejścia, takie jak bariery prawne i kapitałowe.

Ryzyko utraty zezwolenia na prowadzenie działalności

Działalność Emitenta, wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, które w przypadku nie przestrzegania zasad określonych w przepisach prawnych może zostać cofnięte. W związku z tym Emitent przykłada szczególną uwagę do tego, aby nie dopuścić do utraty zezwolenia. W tym celu na bieżąco monitorowane jest spełnianie wymogów formalnoprawnych oraz przestrzeganie obowiązujących przepisów prawa.

Ryzyko utraty zaufania inwestorów

Słabe wyniki inwestycyjne funduszy utworzonych przez Emitenta, zarówno wynikające z błędnych decyzji inwestycyjnych lub też będące konsekwencją długotrwałych okresów dekoniunktury gospodarczej, mogą przyczynić się do trudności z pozyskaniem nowych klientów oraz spowodować wycofywanie środków przez dotychczasowych uczestników. Emitent w celu ograniczenia tego ryzyka zawarł umowę o zarządzanie z DM IDMSA, który zatrudnia doświadczonych specjalistów zapewniających profesjonalne zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy.

Ryzyko związane z dzielnością akcjonariusza większościowego

Do czasu realizacji publicznej oferty 94,59% akcji Emitenta znajdowało się w posiadaniu Domu Maklerskiego IDM SA. Po przeprowadzeniu oferty akcji serii D jego udział w kapitale i liczbie głosów na WZ Emitenta wynosi 79,21% i w dalszym ciągu jest to pakiet kontrolny. Tym samym możliwości decyzyjne pozostałych akcjonariuszy Emitenta są ograniczone.

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

Zamiarem Emitenta jest przeznaczenie części środków pieniężnych uzyskanych z emisji na utworzenie nowych funduszy lub subfunduszy. Poszerzenie oferty Emitenta o nowe produkty wiąże się z ryzykiem, że nowe fundusze nie zyskają uznania wśród uczestników funduszy otwartych czy nabywców certyfikatów inwestycyjnych. Tym samym istnieje możliwość, że Emitent pozostanie jedynym uczestnikiem nowopowstałego funduszu przez okres dłuższy niż 6 miesięcy, a tym samym znajdzie zastosowanie art. 65 ust. 3a. Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W opinii Emitenta jednak, biorąc pod uwagę obecną sytuację na polskim rynku funduszy inwestycyjnych oraz fakt, że warunkiem wystarczającym dla tego, aby ww. art. nie został naruszony jest objęcie jednej jednostki uczestnictwa przez jednego inwestora, ryzyko to jest minimalne. Możliwa jest też sytuacja, że przychody generowane przez nowe fundusze będą niezadowalające, a poniesione koszty w związku z ich utworzeniem się nie zwrócą. Emitent zamierza ograniczyć to ryzyko poprzez utworzenie takich funduszy, które umożliwią szerszą dywersyfikację portfela inwestycyjnego inwestora i będą ciekawą alternatywą dla już istniejących funduszy.

Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych

Przejęcie zarządzania w działającym funduszu inwestycyjnym naraża Emitenta na szereg czynników ryzyka. Nie można wykluczyć sytuacji, że dotychczasowi uczestnicy przejmowanego funduszu będą chcieli wycofać zainwestowane środki. Może to spowodować zmniejszenie przychodów, jakie do tej pory osiągało towarzystwo zarządzające przejętym funduszem. Aby ograniczyć to ryzyko Emitent, przeprowadzając przejęcie, dołoży wszelkich starań, żeby zmiana towarzystwa zarządzającego funduszami była jak najmniej kłopotliwa dla dotychczasowych uczestników funduszy, a przejęte pod zarządzanie fundusze poprawiły wyniki inwestycyjne.

Ryzyko wystąpienia konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych emitenta

Grzegorz Leszczyński, Rafał Abratański, Piotr Derlatka, Łukasz Jagiełło są osobami, które wchodzą jednocześnie w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz Oferującego. W związku z tym występuje ryzyko powstania potencjalnego konfliktu interesów. Emitent informuje, że realizując obowiązki nałożone na firmy inwestycyjne przez Dyrektywę 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych, zmieniającą dyrektywę Rady 85/611 /EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12 /WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającą dyrektywę Rady 93/22 /EWG, zwaną „Dyrektywą MiFID" oraz Dyrektywę Komisji 2006/73 /WE z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającą środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne, Dom Maklerski IDM SA opracował mechanizmy zarządzania konfliktami interesów wskazane w „Regulaminie zarządzania Konfliktami Interesów w Domu Maklerskim IDM SA". W związku z tym, że regulamin określa również sposób postępowania DM IDM SA w celu zapobiegania powstania konfliktów interesów, ryzyko wystąpienia konfliktów interesów jest minimalizowane.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczna w Polsce

Przychody generowane przez Emitenta w dużej mierze uzależnione są od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, takich jak stopa bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy stopa inflacji. Spadek tempa wzrostu gospodarczego może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych spółek oraz spadek zaufania inwestorów do instytucji finansowych. To z kolei ma przełożenie na wyniki osiągane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w tym Emitenta, zarówno przez pogorszenie wyników z zarządzania, jak i umorzenie jednostek uczestnictwa funduszy.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Popyt na jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Emitenta, a tym samym wyniki finansowe osiągane przez Spółkę, są w znacznym stopniu kształtowane przez sytuację na rynkach kapitałowych. Duża zmienność charakteryzująca rynki kapitałowe, z przeplatającymi się okresami hossy oraz bessy, wpływa bezpośrednio na stopy zwrotu osiągane przez fundusze zarządzane przez Emitenta. W wyniku znacznego stopnia globalizacji światowej gospodarki, wyniki funduszy inwestycyjnych w coraz większym stopniu determinowane są również przez sytuację gospodarczą w innych krajach, która przekłada się na zachowanie rynków kapitałowych w Polsce. Różnorodna pod

względem polityki inwestycyjnej i zasięgu geograficznego oferta funduszy umożliwia zróżnicowanie źródeł dochodu ze względu na typ funduszu bądź subfunduszu, a tym samym ograniczenie negatywnego wpływu wahań koniunkturalnych na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. Strategia rozwoju Emitenta przewiduje również dalszą dywersyfikację dostępnych funduszy inwestycyjnych, w celach dotarcia do jak najszerszego grona inwestorów, dając przy tym większą możliwość dopasowania strategii funduszu do indywidualnych potrzeb i poziomu akceptowanego ryzyka inwestorów.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w sektorze usług finansowych

Rozwój sektora usług finansowych oraz wzrost aktywów zarządzanych przez TFI w dużej mierze zależy od koniunktury gospodarczej, przekładającej się na zachowanie rynków finansowych. Trudności, jakie towarzyszą precyzyjnej i pewnej ocenie kształtowania się koniunktury w przyszłości nie gwarantują utrzymania na wysokim poziomie rozwoju usług sektora finansowego w przyszłości. Powrót dekoniunktury na rynkach finansowych, porównywalnej do tej z drugiej połowy 2007 r., przełożyłby się negatywnie na rozwój tego sektora, wpływając istotnie na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta.

Ryzyko zmian regulacji prawnych

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko dla prowadzenia działalności gospodarczej. Potencjalne zmiany przepisów prawnych, w szczególności regulujące działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych i prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą negatywnie wpływać na wyniki osiągane przez Emitenta. Przykładowym działaniem organów prawodawczych mogącym wpływać na warunki działalności Emitenta, nad którego wprowadzeniem trwały w 2010 roku debaty, było zniesienie wymogu zdawania egzaminu w celu uzyskania statusu doradcy inwestycyjnego i zastąpienie go egzaminami interwencyjnymi. Wprowadzenie takiego rozwiązania mogłoby przyczynić się do tańszego i łatwiejszego dostępu do odpowiedniej kadry pracowniczej i do wzrostu liczby podmiotów działających na rynku. To z kolei mogłoby przełożyć się na powstanie ryzyka wzrostu konkurencji. Również konieczność dostosowywania polskiego prawa do wymogów Unii Europejskiej może niekorzystnie wpływać na otoczenie prawne Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym

Duża niestabilność charakteryzująca polski system podatkowy może prowadzić do nieoczekiwanych i niekorzystnych z punktu widzenia Emitenta zmian podatkowych, mogących istotnie wpływać na osiągane wyniki. Ponadto istnieje ryzyko, że nowe regulacje w systemie podatkowym spowodują spadek skłonności społeczeństwa do inwestycji w fundusze inwestycyjne.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków i zakazów wynikających z Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Ustawa o funduszach inwestycyjnych nakłada na Emitenta, a także na fundusze inwestycyjne przez niego utworzone i zarządzane, liczne obostrzenia. Przestrzeganie powyższych norm podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, a ich naruszenie może wiązać się z nałożeniem na Emitenta określonych sankcji administracyjnych. Fundusze utworzone przez Emitenta zobowiązane są do przestrzegania przepisów dotyczących przedmiotu lokat oraz limitów inwestycyjnych dla nabywanych instrumentów finansowych. Choć portfelami inwestycyjnymi funduszy nie zarządza Emitent (Emitent zleca zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy podmiotom trzecim, zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych), obowiązkiem Emitenta jest zapewnienie utrzymywania zgodnego z ustawowymi oraz statutowymi ograniczeniami składu i struktury portfela inwestycyjnego poszczególnych funduszy, a w razie przekroczenia wprowadzonych przepisami wymogów, Emitent zobowiązany jest spowodować niezwłoczne dostosowanie ich stanu do obowiązujących przepisów, uwzględniając przy tym interes uczestników funduszu. W tym celu Emitent na bieżąco monitoruje stan aktywów funduszy zaangażowanych w określone instrumenty finansowe i ich rodzaje, a jakiekolwiek naruszenie przepisów powoduje podjęcie stosownych działań w celu przywrócenia stanu zgodnego z prawem w najkrótszym możliwym terminie. Dodatkowo, działalność funduszy utworzonych i zarządzanych przez Emitenta podlega nadzorowi podmiotów zewnętrznych – m. in. biegłego rewidenta i depozytariusza, co ogranicza możliwość wystąpienia tego rodzaju naruszeń. Niemniej jednak istnieje ryzyko niezawinionego naruszenia przez zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy utworzonych i zarządzanych przez Emitenta przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Emitent dokłada najwyższej profesjonalnej staranności, aby zapewnić zgodność swego działania z obowiązującymi przepisami prawa i minimalizować powyższe ryzyko. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest podmiotem żadnego postępowania w sprawie nałożenia kary związanego z możliwym naruszeniem przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań

Obrót akcjami IDEA TFI SA zawiesić może Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu GPW, na okres do trzech miesięcy w przypadku, gdy IDEA TFI SA narusza obowiązujące na GPW przepisy, gdy wymaga tego bezpieczeństwo i interes uczestników obrotu lub na wniosek IDEA TFI SA.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na

żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza Akcje IDEA TFI SA z obrotu giełdowego w przypadku, gdy:

- ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Wykluczenie Akcji IDEA TFI SA z obrotu może nastąpić również:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego;
- jeżeli IDEA TFI SA uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;
- na wniosek IDEA TFI SA;
- wskutek ogłoszenia upadłości albo oddalenia przez sąd wniosku o upadłość, z powodu braku środków w majątku IDEA TFI SA na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu 3 miesięcy nie dokonano żadnej transakcji giełdowej na Akcjach IDEA TFI SA;
- wskutek podjęcia przez IDEA TFI SA działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji IDEA TFI SA.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko związane potencjalnym niewykonaniem lub naruszeniem przez Emitenta obowiązków określonych w ustawie o ofercie oraz ustawie o obrocie instrumentami finansowymi

1. Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Art. 96

W przypadku gdy IDEA TFI SA:

1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 20, art. 24 ust. 3, art. 28 ust. 3, art. 37 ust. 3i 4, art. 38b, art. 40, art. 42b, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51a, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70,
2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 38 ust. 5 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3, z art. 39 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, z art. 42 ust. 4 w związku z art. 45, art. 47 ust. 1, 2, 4 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 52 i art. 54 ust. 2 i 3,
3) nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 i art. 17 ust. 1 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 i art. 17 ust. 1 pkt 2,
4) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia 809/2004,
5) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 2, art. 42a ust. 2 i art. 51 ust. 2, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego lub
6) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 3, art. 42a ust. 3 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego,

-Komisja Nadzoru Finansowego (dalej: Komisja) może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 15 8 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł albo może wydać decyzję o wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

Ryzyko związane z wynikającą z Ustawy o funduszach inwestycyjnych koniecznością udokumentowania pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub tytułem zapłaty ceny nabycia za akcje towarzystwa

Zgodnie z art. 52 ustawy o Funduszach Inwestycyjnych kapitał zakładowy towarzystwa funduszy inwestycyjnych może pochodzić wyłącznie ze źródeł udokumentowanych. Środki na pokrycie kapitału zakładowego lub na nabycie akcji nie mogą pochodzić z pożyczki lub kredytu. Osoby obejmujące lub nabywające akcje towarzystwa funduszy inwestycyjnych są obowiązane do udokumentowania źródeł pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub tytułem zapłaty ceny nabycia oraz do złożenia zaświadczenia o nie zaleganiu w podatkach albo stwierdzającego stan zaległości, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (Dz. U. Nr 137 , poz. 926 , z późn. zm.).

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011roku

Piotr Kukowski - Prezes Zarządu .....

Łukasz Jagiełło – Członek Zarządu .....