

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA - FUNDUSZU DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

1. PODSTAWOWE DANE O FUNDUSZU

Nazwa Funduszu: Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) utworzony został jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2020 poz. 95 z dnia 21 stycznia 2020 r., z późniejszymi zmianami) („Ustawa”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2016 roku, pod numerem RFI 1414.

Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Posiada osobowość prawną. Skonstruowany jest jako fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest funduszem powiązaniem. Emituje certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Zezwolenia na utworzenie Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 25 maja 2016 r. (sygn. DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK).

Do dnia 30 czerwca 2020 roku Fundusz wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6, łącznie Fundusz wyemitował 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Fundusz złożył w Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z zamiarem przeprowadzenia oferty publicznej certyfikatów inwestycyjnych kolejnych serii o numerach 7-18.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie realizował wykupów certyfikatów.

Organem Funduszu jest Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256540.

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało zlecone spółce działającej pod firmą CVI Dom Maklerski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 24/26a, 00-549 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000424707. Podstawą do wykonywania zleconych czynności jest posiadane przez CVI Dom Maklerski spółka z o.o. doświadczenie w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu aktywów niepublicznych, a także wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Współpraca pomiędzy Funduszem, a CVI Dom Maklerski spółka z o.o. uregulowana jest na podstawie zawartej dnia 16.05.2017 r. Umowy o Zarządzanie Portfelem Inwestycyjnym Funduszu, aneksowanej Porozumieniem dotyczącym zmiany ww. Umowy zawartym dnia 11.08.2020 r.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- 1) Dłużne Papiery Wartościowe,
 - 2) akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji,
 - 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje odzwierciedlanie składu indeksów Dłużnych Papierów Wartościowych, w tym funduszy typu „exchange-traded fund”, lub dokonywanie lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego lub udzielanie pożyczek przedsiębiorcom – co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania,
 - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 7) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz

8) depozyty bankowe,

z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i statutu.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz statucie Funduszu.

Kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do takich rodzajów jak:

- 1) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa,
- 2) dłużne papiery wartościowe inne niż wskazane w pkt 1) powyżej,
- 3) instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt 1)-2) powyżej,

jest potrzeba realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.

Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części aktywów dokonywane są, w szczególności, w oparciu o następujące kryteria:

- 1) dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
 - j) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - k) ryzyko działalności emitenta;
- 2) dla dłużnych papierów wartościowych, innych niż wskazane w pkt 2) powyżej:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
- 3) dla instrumentów rynku pieniężnego, innych niż instrumenty wskazane w pkt 2) – 3) powyżej:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem rynku pieniężnego,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym instrumentem rynku pieniężnego,
 - d) płynność danego instrumentu rynku pieniężnego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego.

W okresie sprawozdawczym w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 8 serii obligacji wyemitowanych przez 8 emitentów. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione w całości obligacje korporacyjne wyemitowane przez 2 emitentów. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 20 959 tys. zł i stanowiły 29,30% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ FUNDUSZU

Czynniki ryzyka związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie lokowania Aktywów w obligacje korporacyjne o podwyższonym ryzyku. Oprocentowanie takich obligacji jest co do zasady wyższe od innych innego rodzaju obligacji (w tym również obligacji korporacyjnych emitowanych przez przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji rynkowej i stabilnej sytuacji finansowej), ale z ich posiadaniem wiąże się podwyższone ryzyko inwestycyjne, dotyczące w szczególności sytuacji finansowej poszczególnych emitentów (ryzyko kredytowe). Emitenci takich obligacji najczęściej nie posiadają ratingów kredytowych przyznanych przez uznane agencje ratingowe, a według wewnętrznych procedur oceny jakości kredytowej stosowanych w działalności lokacyjnej Funduszu, podmioty te mogą uzyskać ocenę poniżej ratingu inwestycyjnego.

Portfel inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się nie tylko bardzo dużym udziałem dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, ale także niskim poziomem dywersyfikacji lokat pomiędzy kategoriami lokat wskazanymi w Statucie Funduszu, znaczącym poziomem ekspozycji Funduszu na papiery wartościowe kilku emitentów, a także niskim poziomem dywersyfikacji geograficznej i sektorowej, co implikuje niski poziom płynności portfela. Szczególne ryzyko związane jest z zaangażowaniem Funduszu w obligacje wyemitowane przez kilka przedsiębiorstw działających w sektorze deweloperskim (w segmentach mieszkaniowym i magazynowym), w których to sektorach skoncentrowana jest przeważająca część lokat Funduszu.

Znaczący poziom koncentracji lokat Funduszu względem pojedynczych emitentów skutkuje wysoką podatnością Funduszu na ryzyka specyficzne dla danego emitenta. W tym kontekście zwraca się uwagę inwestorów, że część spośród emitentów Dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu cechuje relatywnie wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnym ujemnym lub niskim poziomie kapitałów własnych. Jednocześnie wysoki poziom koncentracji sektorowej Funduszu jest równoznaczny z odpowiadającą temu wysoką ekspozycją portfela inwestycyjnego Funduszu na ryzyka specyficzne dla jednego sektora gospodarki. Mając na uwadze powyższe należy podkreślić, że, pomimo iż co do zasady obligacje są postrzegane przez typowego inwestora jako względnie bezpieczna klasa aktywów, to z uwagi na strukturę portfela inwestycyjnego Funduszu, w przypadku niewypłacalności jednego spośród kilku emitentów obligacji, taka struktura portfela potęgować będzie negatywne oddziaływanie na wartość Aktywów Funduszu skutków związanych ze ziszczeniem ryzyka specyficznego dla jednej tylko branży, na której skoncentrowane zostały lokaty Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta instrumentów finansowych. Zmaterializowanie się ryzyka niewypłacalności emitenta, pogorszenie sytuacji finansowej lub utrata perspektyw jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożliwości wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym lub kwoty wykupu.

Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych.

Opisane zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

Ponieważ, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat Funduszu będą Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla Funduszu. Rozproszeniu ryzyka służą limity inwestycyjne, zgodnie z którymi maksymalny udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Należy również wskazać na okoliczność, że część spośród emitentów Dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu cechuje relatywnie wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnym ujemnym lub niskim poziomie kapitałów własnych. Podmioty te cechują się zagrożeniem niewykupienia obligacji, utraty płynności i upadłości. Zdarzenia takie mogą rodzić ryzyko dokonania odpisów obligacji emitowanych przez takie podmioty, a posiadane przez Fundusz, co może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz WANC.

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie natychmiastowej, jak i w dowolnym momencie sprzedaży lub kupna określonych kategorii lokat. Opisywane ryzyko wiąże się również z możliwością zawierania transakcji jedynie po cenach, które istotnie odbiegają od aktualnych cen rynkowych. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności.

Dodatkowo z dokonywaniem lokat w Dłużne papiery wartościowe związane jest ryzyko płynności polegające na braku możliwości sprzedaży tych instrumentów w krótkim okresie po cenach odzwierciedlających ich realną wartość.

Rynek Dłużnych papierów wartościowych może charakteryzować się brakiem rozwiniętych giełd lub systemów zorganizowanego obrotu, co istotnie wpływa na możliwość obrotu tego typu papierami wartościowymi.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa mogą charakteryzować się niższą lub brakiem płynności ze względu na ograniczony krąg ich nabywców, w szczególności w przypadku emisji prywatnych. Znalezienie potencjalnych nabywców takich papierów wartościowych oraz przeprowadzenie stosownych negocjacji warunków transakcji sprzedaży może znacząco wydłużyć czas spieniężenia tych lokat. W przypadku konieczności szybkiej sprzedaży takich Dłużnych papierów wartościowych cena możliwa do uzyskania może być o wiele niższa niż realna wartość tych papierów wartościowych co może prowadzić do spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Ponadto na możliwość sprzedaży Dłużnych papierów wartościowych istotny wpływ może mieć sytuacja finansowa danego emitenta.

W przypadku Funduszu ryzyko płynności lokat jest szczególnie wysokie w związku z faktem, że dominująca część aktywów Funduszu została ulokowana w nienotowane na aktywnym rynku Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez przedsiębiorstwa. Niektóre z tych cechuje relatywnie wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnym ujemnym lub niskim poziomie kapitałów własnych.

Ryzyko związane z sytuacją finansową emitentów Dłużnych papierów wartościowych, które wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w segmencie wysokooprocentowanych obligacji korporacyjnych. W przypadku tego rodzaju instrumentów, akceptacja podwyższonego poziomu ryzyka kompensowana jest odpowiednio wyższym poziomem ich oprocentowania.

Portfel inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się znaczącym zaangażowaniem Funduszu w obligacje wyemitowane przez kilka przedsiębiorstw działających w sektorze deweloperskim (w segmentach mieszkaniowym i magazynowym), w których to sektorach skoncentrowana jest przeważająca część lokat Funduszu. Obligacje podmiotów z sektora deweloperskiego są obejmowane lub nabywane m.in. w związku z realizacją określonych przedsięwzięć inwestycyjnych za pośrednictwem spółek celowych tworzonych wyłącznie w celu realizacji danego, konkretnego projektu. Z tego powodu ocena sytuacji finansowej emitenta ograniczona wyłącznie do danych ze sprawozdania finansowego spółki celowej może nie odzwierciedlać w sposób właściwy rzeczywistej sytuacji takiego podmiotu wobec pominięcia pozostałych okoliczności (danych finansowych), które należałoby uwzględnić dla pełnej oceny tej sytuacji, w tym m.in.: (a) kondycji finansowej całej grupy kapitałowej emitenta, (b) zabezpieczeń rzeczowych lub osobistych udzielanych przez emitenta lub poręczyciela na rzecz obligatariuszy.

Ryzyko związane z możliwością zmniejszenia zaangażowania w Fundusz albo całkowitego wycofania się z Funduszu ze strony jedyne go Uczestnika Funduszu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu znajdują się w posiadaniu jednego podmiotu. Podmiot ten uprawniony jest do składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na takich samych zasadach jak pozostali Uczestnicy, tj. zgodnie z postanowieniami art. 26 Statutu Funduszu. Jednocześnie, w przypadku otrzymania na dany Dzień Wykupu żądań wykupu przekraczających limit określony na podstawie powołanego postanowienia Statutu Funduszu, może zostać podjęta decyzja o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu.

Całkowity brak lub ograniczony poziom rozproszenia własności Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu może skutkować wystąpieniem sytuacji, w której w związku z dążeniem do zmniejszenia zaangażowania w Fundusz ze strony jedyne go Funduszu albo do całkowitego wycofania się tego podmiotu z Funduszu niezbędne stałoby się zapewnienie Aktywów Płynnych o wartości istotnej w relacji do łącznej wartości Aktywów Funduszu, celem realizacji wszystkich żądań wykupu zgłoszonych przez taki podmiot do wykupu na dany Dzień Wykupu. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo rozważy zasadność podjęcia decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w tym Dniu Wykupu, mając na uwadze interes wszystkich uczestników Funduszu, oraz działając zgodnie z określonymi w Statucie. Zwraca się jednak uwagę, że opisana sytuacja dotycząca braku rozproszenia własności Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu może skutkować potencjalnie podwyższeniem poziomu ryzyka niewykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych również

przez Uczestników Funduszu innych niż powołany wyżej podmiot. Powyższe korespondować będzie bezpośrednio z liczbą Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawianych do wykupu ze strony jedynego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Uczestnika Funduszu, który na ten dzień posiada 100% Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych mają bezpośredni wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych. Wzrost stóp procentowych przyczynia się do obniżenia cen dłużnych papierów wartościowych, zaś wrażliwość poszczególnych instrumentów zależy od cech szczególnych danego instrumentu. Należy podkreślić, że ryzyko stóp procentowych nie jest wyłącznie ograniczone do krajowych stóp procentowych. Z racji faktu, że Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to związane jest również z zagranicznymi stopami procentowymi. Ponadto, w sytuacji zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej, Fundusz jest dodatkowo narażony na wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na spadek wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje zamienne na akcje

Inwestowanie w papiery wartościowe, szczególnie takie jakimi są akcje, wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów akcji, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te papiery wartościowe.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i obligacji zamiennych przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
- b) ryzyko działalności emitenta,
- c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego.

Ocena kryteriów doboru lokat, wskazanych powyżej jest dokonywana przez Fundusz na etapie poprzedzającym realizację praw wynikających z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub zamiany wierzytelności przysługujących Funduszowi wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty rynku pieniężnego na akcje.

Nabycie akcji przez Fundusz następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji.

Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Alokacja zgromadzonych środków w wierzytelności związana jest z takimi czynnikami ryzyka, jak rodzaj nabywanej wierzytelności, tytuł z jakiego powstała, sytuacja finansowa i wypłacalność dłużnika, termin wymagalności należności oraz rodzaje, forma i poziom zabezpieczenia wierzytelności.

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokowaniem środków w przedmiotową kategorię lokat, Fundusz przyjmuje następujące kryteria jej doboru:

- a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,
- b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
- c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością.

Wierzytelności Funduszu wobec jednego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości aktywów Funduszu.

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
- b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- c) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps”).

Ryzyko dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne dotyczy możliwości poniesienia strat na skutek niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, które stanowią instrumenty bazowe poszczególnych instrumentów pochodnych. Biorąc pod uwagę efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, która związana jest z teoretycznie nieograniczonym ryzykiem poniesienia strat oraz stopień skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest znacznie wyższe niż w przypadku aktywów stanowiących bazę tych instrumentów.

Z lokatami w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu pochodnego (w tym niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego), związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości instrumentu pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa kwotę zaangażowania w instrumentem pochodnym oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne (w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne), którego pomiar dokonywany jest w procesie bieżącego i okresowego monitoringu;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- 4) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do instrumentów pochodnych, niebędących niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat.;
- 5) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokatami w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, dla tego rodzaju lokat Fundusz przyjmuje następujące kryteria ich doboru:

- a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
- b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości instrumentu pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
- c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym instrumentem pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
- d) dostępność,
- e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie ekspozycji AFI zgodnie z przepisami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”) w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru. Określone przez ekspozycję AFI Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne obliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może w żadnym momencie przekraczać 400% wartości aktywów netto Funduszu.

Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10 (dziesięciu) % wartości aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny lub w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP (ang. *central counterparty*, kontrahent centralny) – 20 (dwudziestu) % wartości aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w depozyty

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki.

W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów ulokowanych w depozytach.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokaty Funduszu przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

- a) oprocentowanie depozytów,
- b) analiza trendów makroekonomicznych,
- c) wiarygodność banku.

Ponadto, depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości aktywów Funduszu.

Jednocześnie, stosownie do treści art. 81 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przechowywane przez depozytariusza aktywa Funduszu albo wpłaty dokonane na rachunek, o którym mowa w art. 28 ust. 1 i art. 130 ust. 1 tej ustawy, nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko depozytariuszowi oraz nie wchodzi do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.

Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa, a także jednostki uczestnictwa typu ETF

Fundusz może inwestować nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne czy tytuły uczestnictwa takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Fundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością; ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych; ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego.

Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

Jeśli taki fundusz inwestuje w inne fundusze docelowe, wówczas zarówno na poziomie tego funduszu, jak również na poziomie funduszy docelowych, w które inwestuje powstają regularne koszty, w szczególności są to zwłaszcza prowizje za zarządzanie (stałe lub zależne od wyników), prowizje pobierane przez bank depozytariusz oraz pozostałe koszty, które odpowiednio obciążają Fundusz jako posiadacza jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych czy tytułów uczestnictwa tych funduszy.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę na ryzyko wynikające z braku dostępu do informacji na temat aktualnego składu portfela inwestycyjnego takiego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, gdyż zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
- b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
- c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

Ryzyko makroekonomiczne

Na portfel inwestycyjny wywiera wpływ wiele czynników o charakterze makroekonomicznym, związanych zarówno z gospodarką polską, jak i zagraniczną. Ryzyko makroekonomiczne, które związane jest z koniunkturą gospodarczą kraju, zmianą sytuacji rynkowej, zmianami ogólnej sytuacji ekonomicznej i społecznej w kraju, poziomem bezrobocia, inflacji, stóp procentowych, tempem wzrostu gospodarczego czy decyzjami administracyjnymi, wywiera znaczący wpływ na wartość aktywów Funduszu oraz wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat. Uczestnicy Funduszu są podatni nie tylko na czynniki związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, ale i na zdarzenia siły wyższej, takie jak m.in. klęski żywiołowe lub konflikty polityczne. Wszystkie wymienione czynniki makroekonomiczne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz oraz mogą przyczynić się do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z cenami instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych będących w portfelu Funduszu zależą od ogólnej sytuacji na rynku krajowym, jak i globalnym, w tym sytuacji makroekonomicznej, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowania się poziomu inflacji, wielkości i kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Zmiana wartości aktywów danego emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Dokonywana przez Inwestorów ocena perspektyw rozwoju sytuacji na danym rynku wpływa na kształtowanie się cen poszczególnych instrumentów finansowych.

Ryzyko walutowe

Opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania aktywów Funduszu w waluty obce oraz instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych. Tak prowadzona polityka inwestycyjna wiąże się z ryzykiem zmian kursów walutowych i tym samym poniesieniem strat przez Fundusz oraz odnotowaniem niekorzystnych wyników finansowych, tzn. zmniejszenia wartości aktywów netto i wpływu na wartość certyfikatu inwestycyjnego. W przypadku dokonywania inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w walutach obcych wycena tych aktywów jest zależna w dużym stopniu od kursu danej waluty obcej w stosunku do waluty polskiej, z tego względu podlega ryzyku pogorszenia wartości wyceny tego aktywa.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
- b) inwestowanie w instrumenty pochodne, których bazą są waluty,
- c) prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego.

Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Funduszu aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z koncentracją sektorową lub geograficzną lokat

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Funduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze, rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynek lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych. Powyższe dotyczy w szczególności sektora deweloperskiego, w którym prowadzą działalność emitenci Dłużnych papierów wartościowych stanowiących znaczącą część portfela inwestycyjnego Funduszu. Niekorzystny rozwój wydarzeń w tej branży może oddziaływać negatywnie na wartość Aktywów Funduszu, w tym może skutkować znaczącym spadkiem Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Należy podkreślić, że ryzyko transferów pieniężnych należy do rodzaju ryzyka niezależnego od Funduszu. Takie ryzyko związane jest z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Wspomniany czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu analogicznie do ryzyka związanego z rozliczaniem transakcji.

Nieprawidłowe lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może mieć wpływ na powstawanie odstępstw od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w rezultacie – do znaczącego pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu:

Ryzyko związane z brakiem wpływu uczestników na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem Funduszu, Towarzystwo, które jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem, w tym podejmowanie decyzji inwestycyjnych i jego reprezentację. Niezależnie od faktu, że w Funduszu może zostać powołana Rada Inwestorów, która będzie mogła kontrolować Fundusz w zakresie realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Należy jednak mieć na uwadze, że Fundusz udostępni ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu, co umożliwi Uczestnikom ocenę działalności Funduszu. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych Funduszu, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję Nadzoru Finansowego.

Ryzyko to może skutkować subiektywnym przeświadczeniem Uczestnika o niewłaściwym zarządzaniu Funduszem.

Ryzyko związane z powierzeniem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu

Towarzystwo zarządzające Funduszem, na podstawie umowy, zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu CVI Domowi Maklerskiemu sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym decyzje inwestycyjne- a zatem i realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu - będą podejmowane przez podmiot inny niż Towarzystwo. W związku z powyższym, działania i zaniechania zewnętrznego podmiotu, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu mogą negatywnie wpłynąć na wartość Aktywów Funduszu i w konsekwencji również na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

CVI Dom Maklerski sp. z o.o., na podstawie zezwolenia udzielonego przez KNF, jest uprawniona do wykonywania działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Działalność CVI Dom Maklerski sp. z o.o. podlega stałemu nadzorowi Komisji. Dodatkowo, Towarzystwo jest uprawnione do sprawowania stałego nadzoru nad działaniem CVI Dom Maklerski sp. z o.o., w tym do dokonywania inspekcji czy przeglądania wszystkich dokumentów związanych z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym Funduszu. Ponadto, Towarzystwo może wypowiedzieć umowę o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu ze skutkiem natychmiastowym w każdej chwili, jeżeli wymagał będzie tego interes uczestników Funduszu. Towarzystwo ponosi odpowiedzialność za działania i zaniechania CVI Domu Maklerskiego sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, do pełnienia funkcji depozytariusza może zostać wyznaczony jedynie uprawniony do tego podmiot (w niniejszym przypadku bank o ugruntowanej pozycji rynkowej). W wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, może mieć miejsce sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu.

Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty określonych rodzajów Aktywów Funduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Funduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Przechowywane przez Depozytariusza Aktywa Funduszu albo wpłaty dokonywane tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunek prowadzony przez Depozytariusza (na rzecz Funduszu), nie mogą być przedmiotem

egzekucji kierowanej przeciwko Depozytariuszowi oraz nie wchodzi do masy upadłości Depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.

Aktywa Funduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

Pomimo powyższego, istnieje ryzyko wystąpienia zdarzeń niezależnych od Funduszu, mających wpływ na bezpieczeństwo przechowywanych Aktywów Funduszu, w tym błędów, za które ponosi odpowiedzialność Depozytariusz lub inne osoby. Konsekwencje wystąpienia takich zdarzeń mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ponadto, stosownie do treści art. 81 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przechowywane przez Depozytariusza aktywa Funduszu nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko Depozytariuszowi oraz nie wchodzi do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym

Ryzyko związane z brakiem wypłaty dochodu

Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat. Wypłata dochodu, z zastrzeżeniem postanowień kolejnego akapitu poniżej, następuje raz na kwartał obejmujący okres od następnego dnia („Dzień Początkowy”) po Dniu Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu, przypadającym w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego, do Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu, przypadającego w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego („Dzień Końcowy”). Zgodnie z postanowieniami Statutu, dochody Funduszu są wypłacane Uczestnikom Funduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, według stanu posiadania Certyfikatów na dzień ustalenia wynikających z nich praw.

Fundusz wypłaca dochód jeżeli wartość Aktywów Płynnych pomniejszona o wartość środków przeznaczonych na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu przypadającym na Dzień Końcowy przekracza Kwotę Rezerwy („Wartość Nadwyżki”). Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy, o których mowa w zdaniu pierwszym określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Końcowy, a na wypłatę dochodu przeznaczają się Wartość Nadwyżki. Towarzystwo podejmie decyzję o niewypłaceniu dochodu jeżeli wartość Aktywów Płynnych nie przekroczy Kwoty Rezerwy. W takim przypadku, Towarzystwo postanowi w drodze uchwały o niewypłaceniu dochodu za dany kwartał oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu.

W związku z powyższym zwraca się uwagę Inwestorów na możliwość wystąpienia takiej sytuacji płynnościowej Funduszu, która na gruncie powołanych wyżej postanowień Statutu, skutkować będzie zmaturalizowaniem się ryzyka braku wypłaty dochodu.

Ryzyko niekorzystnej zmiany Statutu

Towarzystwo, na zasadach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może dokonać zmiany Statutu. Decyzja o zmianie Statutu dokonywana jest przez Towarzystwo, a Uczestnik nie ma wpływu na taką decyzję. Należy również podkreślić, iż charakter Funduszu (także w zakresie jego polityki inwestycyjnej) może ulec zmianie w czasie jego trwania w porównaniu z charakterem wynikającym z brzmienia Statutu stanowiącego załącznik do Prospektu.

O każdorazowej zmianie Statutu Funduszu, Uczestnik zostanie poinformowany poprzez odpowiednie ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa, zawierające informację o treści oraz o terminie wejścia w życie danej zmiany. Zwraca się uwagę Inwestorów, że zmiany Statutu Funduszu mogą oddziaływać na obszar istotnych z perspektywy Uczestnika warunków uczestnictwa w Funduszu

Ryzyko związane z likwidacją Funduszu

Należy zwrócić uwagę Inwestorów na fakt, że Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia następujących zdarzeń wskazanych w Statucie:

- 1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
- 2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zostanie zawarta umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
- 3) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
- 4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:

- w którymkolwiek dniu wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, wartość aktywów netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,
 - koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej 3 (trzech) następujących po sobie miesięcy działalności Funduszu, po upływie 6 (sześciu) miesięcy od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie,
 - w którymkolwiek Dniu Wyceny Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 50 000 000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych oraz suma żądań wykupu otrzymanych przez Fundusz, których realizacja przypada na ten Dzień Wyceny będzie stanowiła ilość równą lub większą niż 20 (dwadzieścia) % wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych;
- 5) upływie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować certyfikatów inwestycyjnych, a także wykupywać certyfikatów inwestycyjnych.

Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu oraz zostanie przekazana Komisji.

Likwidacja Funduszu polega na zbyciu aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich certyfikatów. Fundusz będzie zbywał aktywa z należyтым uwzględnieniem interesów uczestników Funduszu.

Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaże do depozytu sądowego miejscowo właściwego dla siedziby Funduszu.

Uczestnik Funduszu, poza możliwością uczestnictwa w Radzie Inwestorów i głosowaniem w niej za podjęciem decyzji o rozwiązaniu Funduszu, nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu.

Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność jest zobowiązany korzystać z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, księgowości, biegłych rewidentów, czy brokerów. Istnieje ryzyko niewywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań co może skutkować m.in. błędną wyceną wartości aktywów Funduszu lub opóźnioną realizacją zleceń.

Towarzystwo stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów, ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami oraz okresowy monitoring sytuacji kontrahentów.

Ryzyko związane z obciążeniem Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Artykuł 27 Statutu Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Biorąc pod uwagę nielimitowany charakter niektórych pozycji kosztów oraz umiarkowany wpływ Towarzystwa na wysokość części kosztów nielimitowanych, istnieje ryzyko, iż duża ich wartość może negatywnie wpłynąć na rentowność inwestycji w certyfikaty oraz pomniejszenie wartości aktywów netto Funduszu oraz wartości aktywów netto na certyfikat.

Ryzyko związane z udzielaniem przez Fundusz pożyczek

Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie przekroczy limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji.

Udzielenie przez Fundusz pożyczki, której przedmiotem są papiery wartościowe związane jest z ryzykiem kredytowym, tj. niedokonaniem zwrotu papierów wartościowych przez podmiot, któremu została udzielona pożyczka. Pogorszenie się sytuacji finansowej pożyczkobiorcy może przyczynić się do opóźnień lub braku zwrotu pożyczonych podmiotowi papierów wartościowych. W przypadku zaistnienia takiego zdarzenia, Fundusz jest narażony na poniesienie istotnej straty, która w rezultacie może przyczynić się do obniżenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko związane ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz oraz ryzyko dźwigni finansowej

Podstawowym sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz jest zebranie, w drodze zapisów, wpłat do Funduszu w odpowiedniej wysokości. W tym celu Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne. Istnieje ryzyko, iż Fundusz nie zbierze zapisów w odpowiedniej wysokości i nie osiągnie wielkości aktywów pozwalających na generowanie przychodów przewyższających koszty funkcjonowania Funduszu lub uzyskiwanie satysfakcjonującej rentowności. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka utraty aktywów, Fundusz umożliwia złożenie żądania wykupu przez uczestników wyłącznie w określonym w Statucie Funduszu dniu wykupu. Fundusz może również zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty w celu

zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych, zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem. W związku z tym istnieje ryzyko zwiększenia się kosztów odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek, co może przyczynić się do obniżenia poziomu ostatecznej stopy zwrotu generowanej przez Fundusz. Ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej związany jest mechanizm dźwigni finansowej, czyli relacji pomiędzy finansowaniem działalności długiem, a kapitałem własnym. Ryzyko dźwigni występuje także w przypadkach zawierania transakcji z przyrzeczeniem odkupu oraz zawierania transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Przy stosowaniu dźwigni finansowej istnieje możliwość zwielokrotnienia zysków, jednak w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych, pojawia się również ryzyko zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, w przypadku których nie stosuje się mechanizmu dźwigni finansowej.

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest certyfikat inwestycyjny:

Ryzyko wyceny aktywów Funduszu

W związku z dokonywaniem wyceny aktywów Funduszu, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny i związanej z tym możliwości zaniżenia lub zawyżenia kwoty wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów, wypłaty kwoty likwidacyjnej, lub też ustalenia ceny sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w oparciu o zaniżoną, lub zawyżoną wartość certyfikatów. Szczególnie w przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na aktywnym rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne

Omawiany rodzaj ryzyka wiąże się z brakiem możliwości przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji braku możliwości przewidzenia zmian wartości aktywów netto na certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty Funduszu zależy od ceny certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za wydanie, kosztów ponoszonych przez Fundusz, jak i od ceny certyfikatu z dnia sprzedaży, lub wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wykupu. Uzyskanie dodatniej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu. Biorąc pod uwagę fakt, iż ceny certyfikatów mogą charakteryzować się dużą zmiennością, na uzyskaną stopę zwrotu w dużej mierze mają wpływ konkretne daty nabycia i sprzedaży, bądź wykupu certyfikatów. Podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej o uczestnictwie w Funduszu, Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom awersji do ryzyka inwestycyjnego, definiowanego jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Potencjalny Inwestor powinien zastanowić się, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w certyfikaty.

Ryzyko dotyczące zasad wykupu certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 20. dzień kalendarzowy każdego miesiąca, będący Dniem Giełdowym lub gdy w danym miesiącu 20. dzień kalendarzowy nie jest Dniem Giełdowym, to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20. dniu kalendarzowym tego miesiąca.

Towarzystwo uprawnione jest do podjęcia decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, przy czym decyzja, o której mowa powyżej może zostać podjęta:

- 1) nie później niż w Dniu Wykupu;
- 2) jeżeli w wyniku realizacji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu wartość Aktywów Płynnych spadłaby poniżej Kwoty Rezerwy. Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Wykupu, o którym mowa w zdaniu pierwszym;
- 3) pod warunkiem, że liczba Certyfikatów podlegających wykupowi na podstawie wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, po dokonaniu proporcjonalnej redukcji nie będzie niższa niż 2% (słownie: dwa procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.

W przypadku podjęcia decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie podana do wiadomości w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR oraz opublikowana w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statut.

Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie również pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.

W związku z możliwością żądania przez Uczestników wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz, istnieje ryzyko, iż Certyfikaty Inwestycyjne nie będą mogły być umorzone w terminie założonym przez Inwestora, w określonej liczbie oraz po odpowiedniej cenie. Ponadto, istnieje ryzyko poniesienia strat przez Inwestora w wyniku wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych po cenie niższej od ceny zakupu lub ceny objęcia w emisji. W dniu umorzenia wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych będących w posiadaniu określonego Uczestnika, przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.

Ryzyko płynności certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych emisji będą wykupywane w Dniu Wykupu, który zgodnie z przedstawioną w niniejszym Prospekcie definicją przypada w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego. W przypadku podjęcia decyzji przez Uczestnika o wycofaniu się z inwestycji w Certyfikaty danej emisji w dniu innym niż Dzień Wykupu, taka możliwość istnieje wyłącznie poprzez zbycie Certyfikatów na regulowanym rynku wtórnym, na którym zostaną wprowadzone Certyfikaty danej emisji. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczonej płynności, które utożsamiane jest z brakiem możliwości wyjścia z inwestycji poprzez zbycie Certyfikatów danej emisji. Ponadto, Uczestnikowi grozi ryzyko zawarcia transakcji sprzedaży Certyfikatów po cenie niższej od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat lub brakiem możliwości jej zawarcia. Ryzyko to może również potęgować występowanie innego rodzaju ryzyk, co dotyczy np.:

1. ziszczenia się ryzyk o charakterze reputacyjnym, odnoszących się do Towarzystwa, Funduszu lub CVI Dom Maklerski sp. z o.o., któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu, co może prowadzić do istotnego wzrostu liczby Certyfikatów zgłaszanych przez Uczestników do wykupu, skutkując również wzrostem prawdopodobieństwa wystąpienia redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu, podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu;
2. spadek zainteresowania Inwestorów nabyciem Certyfikatów na rynku regulowanym lub w ASO, na których będą notowane, co utrudni zawarcie transakcji sprzedaży Certyfikatów (lub w skrajnym przypadku skutkować może brakiem możliwości zawarcia takiej transakcji).

Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia certyfikatów do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Komisja może przedłużyć wskazane terminy o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody na przedłużenie terminu, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.

Zgodnie z § 8 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. Istnieje ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w szczególności ze względu na brak zgody ze strony odpowiednich organów GPW. W rezultacie, Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać w znacznym stopniu ograniczona.

Warunki dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym określone są w Regulaminie Giełdy oraz Rozporządzeniu 2017/568. Zgodnie z §3 ust. 1 Regulaminu Giełdy instrumenty finansowe, w celu dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, muszą spełnić następujące warunki:

- 1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Ponadto dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych jakimi są Certyfikaty jest możliwe, o ile zgodnie z §17 Regulaminu Giełdy: 1) przewidywane rozproszenie własności certyfikatów

inwestycyjnych zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, 2) wartość certyfikatów inwestycyjnych, które mają być dopuszczone wynosi równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro; przepisy § 3 ust. 9 stosuje się odpowiednio, 3) wnioskiem o dopuszczenie zostały objęte wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne, 4) zostały udostępnione informacje wymagane przepisami obowiązującymi na giełdzie, które pozwolą inwestorom na ocenę aktywów emitenta i źródeł ich finansowania, jego sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju, strat i zysków, a także praw związanych z certyfikatami inwestycyjnymi mającymi być przedmiotem obrotu giełdowego.

Niezależnie od powyższego dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym jest możliwe po przeprowadzeniu przez Zarząd GPW oceny, czy obrót Certyfikatami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 4 Rozporządzenia 2017/568.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW Fundusz będzie się ubiegać o wprowadzenie tych Certyfikatów do obrotu na rynku równoległym GPW lub do Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach określonych Ustawie o Obrocie oraz w Regulaminie Giełdy, a w szczególności w przypadku, gdy wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co prowadzić będzie do ograniczenia możliwości zbycia Certyfikatów w inny sposób niż w drodze żądania ich wykupienia przez Fundusz.

Zgodnie art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany obowiązana jest wykluczyć z obrotu Certyfikaty Inwestycyjne, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponad powyższe, zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie, spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu w przypadku, gdy Certyfikaty te przestałyby spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ponadto, w przypadkach określonych w § 30 i 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW wyklucza albo może podjąć decyzję o zawieszeniu instrumentów finansowych z obrotu na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność jest ograniczona;
- 2) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie;
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- 3) na wniosek emitenta;
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. W okresie zawieszenia inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie giełdowym, co

negatywnie wpływa na płynność Certyfikatów. Wykluczenie czasowe lub bezterminowe Certyfikatów Inwestycyjnych może wpłynąć na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, w związku z tym, że posiadacz takiego papieru wartościowego traci możliwość obrotu tym papierem wartościowym na GPW.

Na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, jeżeli emitenci papierów wartościowych nie wykonują albo wykonują nienależycie obowiązki wynikające z powołanych w tym artykule przepisów prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami certyfikatów

W związku z planami przeprowadzenia kolejnych emisji, istnieje ryzyko, że wpłaty do Funduszu uzyskane w ramach kolejnych emisji certyfikatów mogą zostać ulokowane mniej korzystnie. Przyczyną mogą być ogólne warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) oraz ich zmienność w czasie dokonywania kolejnych emisji. Taka sytuacja może się wiązać z brakiem atrakcyjnych lokat zgodnych z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu oraz profilem inwestycyjnym wynikającym ze statutu.

Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów

Cena emisyjna, która jest ustalana zgodnie z postanowieniami określonymi w prospekcie emisyjnym, może różnić się od wartości aktywów Funduszu na certyfikat ustalonej w dniu, w którym wydano uczestnikom certyfikaty. Cena emisyjna certyfikatów kolejnych emisji będzie nie mniejsza niż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat w dniu wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty danej emisji. Cena emisyjna certyfikatów danej serii jest ceną jednakową dla wszystkich certyfikatów objętych zapisami w ramach danej serii, ale może różnić się pomiędzy poszczególnymi seriami.

Pozostałe czynniki ryzyka, w tym ryzyka ekonomiczno-prawne:

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Ryzyko prawne jest to ryzyko zmian otoczenia, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne nie uległy zmianie w okresie trwania Funduszu. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących zasady opodatkowania zysków z inwestycji, zarówno z punktu widzenia Funduszu, jak i jego Uczestników, limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także stosowane zasady wyceny. Zmiana którejkolwiek z zasad funkcjonowania może mieć istotny wpływ na rentowność Funduszu. W szczególności ważne są zmiany, które mogą prowadzić do:

- zwiększenia kosztów działalności pokrywanych z aktywów Funduszu,
- wprowadzenia obciążeń o charakterze publicznoprawnym, w tym podatkowych związanych z inwestycjami dokonywanymi przez Fundusz, co w efekcie może obniżyć rzeczywistą stopę zwrotu z dokonanych inwestycji.

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym lub w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

Ponadto należy mieć na uwadze, iż zgodnie z planowanymi zmianami do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko konieczności zmiany metodologii wyceny niektórych składników lokat Funduszu, co z kolei może mieć wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej, a także sytuacji na rynkach finansowych, może mieć wpływ na wahanie wartości aktywów netto na certyfikat. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciężących na państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedaż aktywów nominowanych w złotych lub walutach obcych, zarówno przez Inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do nietypowych sytuacji można zaliczyć m.in.: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość aktywów.

Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

Ryzyko podatkowe

Ryzyko podatkowe jest związane z faktem, że przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz ulegają częstym zmianom. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w certyfikaty. Tym samym zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz, tzn. zmniejszyć wartość aktywów netto. W świetle obowiązujących przepisów prawa podatkowego, Fundusz zwolniony jest z podatku dochodowego od osób prawnych, z wyłączeniem dochodów określonych w art. 17 ust. 1 pkt 57 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych („Dochody Opodatkowane”). Oznacza to, że wszelkie niebędące Dochodami Opodatkowanymi ewentualne dochody realizowane przez Fundusz, w tym m.in. z tytułu zbycia akcji lub innych przedmiotów lokat Funduszu, otrzymanych dywidend, wypłacanych kuponów odsetkowych nie są obciążone tym podatkiem. Ponadto, aktualnie fundusze inwestycyjne nie są objęte innymi specyficznymi daninami publicznoprawnymi takimi jak, w szczególności podatkiem, o którym mowa w ustawie z dnia 15 stycznia 2016 r. o podatku od niektórych instytucji finansowych. Ewentualna zmiana którejkolwiek z powyższych regulacji podatkowych lub objęcie funduszy inwestycyjnych innymi daninami publicznoprawnymi może skutkować dodatkowymi obciążeniami wyniku netto z inwestycji Funduszu lub dodatkowymi zobowiązaniami, a zatem pogorszyć rentowność inwestycji w Certyfikaty.

Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług, zgodnie z którymi od podatku zwolnione są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, w przypadku ewentualnej zmiany obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Ryzyko niestabilności kadrowej i konkurencji

Prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w statucie, wymaga doświadczenia i wiedzy w obszarze inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych jest zobligowane do zatrudniania co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych. Na uwagę zasługuje fakt, iż w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości dodatkowego pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanej kadry lub zawarcia stosownych umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwości osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu z certyfikatów. Dodatkowo, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym. W

efekcie nie można wykluczyć, iż nastąpi nasilenie się konkurencji pomiędzy funduszami inwestycyjnymi mającymi siedzibę na terytorium Polski, w tym Funduszem a podmiotami zagranicznymi, oferującymi konkurencyjne usługi finansowe.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, błędów systemowych, czy siły wyższej.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź 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 oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych, w tym procedur utrzymania ciągłości działania.

Ryzyko związane z postępowaniem administracyjnym toczącym się przed KNF wobec Towarzystwa

W lipcu 2018 r. Komisja wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie możliwości nałożenia na Towarzystwo sankcji w związku z podejrzeniem naruszenia art. 48 ust. 2aa pkt 2 oraz art. 45a ust. 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzaniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania powyższe postępowanie nie zostało zakończone.

Postępowanie może zakończyć się nałożeniem na Towarzystwo w drodze decyzji sankcji o jakiej mowa w art. 228 ust. 1c Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, tj.:

- 1) ograniczeniem zakresu wykonywanej działalności zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w zakresie strategii inwestycyjnych, które mogą stosować alternatywne fundusze inwestycyjne, którymi zarządza lub może zarządzać Towarzystwo, albo
- 2) cofnąć zezwolenie na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych, albo
- 3) nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł, albo
- 4) zastosować łącznie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 3 albo w pkt 2 i 3.

Jeżeli w drodze decyzji Towarzystwu zostanie cofnięte zezwolenie na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zezwolenie na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, to od dnia wydania którejś z w/w decyzji Fundusz będzie reprezentowany przez Depozytariusza. Jeżeli w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji, o których mowa w zdaniu poprzednim, inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem to Fundusz ulegnie rozwiązaniu i niezbędne będzie przeprowadzenie jego likwidacji.

Nałożenie na Towarzystwo sankcji w postaci kary pieniężnej nie będzie miało żadnego wpływu na bieżącą działalność Funduszu ani na sposób i ciągłość zarządzania Funduszem przez Towarzystwo.

Żadna ze wskazanych powyżej sankcji nie obciążą w sposób pośredni lub bezpośredni Aktywów Funduszu ani Uczestników Funduszu.

Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

4. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWE

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskanych efektów

Aktywa Funduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiły 71 735 tys. zł., na co składały się dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku o wartości 52 316 tys. złotych oraz środki pieniężne 11 736 tys. zł. Zobowiązania Funduszu wynosiły 209 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 71 526 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji w wysokości 1 701 tys. zł., na co składał się dodatni wynik z przychodów z lokat netto Funduszu (będący różnicą przychodów odsetkowych z posiadanych obligacji i kosztów operacyjnych Funduszu) w kwocie 1 837 tys. zł., ujemna zrealizowana strata ze zbycia lokat w kwocie 374 tys. zł (wynikająca z trwałej utraty wartości obligacji serii P wyemitowanych przez Kancelarię Medius S.A. – 52 tys. zł oraz zrealizowanej straty z tytułu transakcji na instrumentach pochodnych typu forward – 321 tys. zł.) oraz dodatni niezrealizowany zysk z wyceny lokat wycenianych do wartości godziwej w wysokości 238 tys. zł.

Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy 30.06.2020 r. wyniosła 102,18 zł, co oznacza wzrost wartości certyfikatu w stosunku do 31.12.2019 r. o 1,19%.

Statut Funduszu przewiduje kwartalną wypłatę dochodu Funduszu. Zasady naliczania i wypłaty dochodu uregulowane zostały w art. 25 Statutu Funduszu.

Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował prowadzenie polityki inwestycyjnej oraz akwizycję nowych aktywów w dotychczasowy sposób. Towarzystwo rozważa przeprowadzenie kolejnych subskrypcji certyfikatów Funduszu i w konsekwencji wzrost wartości jego aktywów w oparciu o nowy prospekt emisyjny. Dotychczasowe doświadczenie Towarzystwa w realizacji analogicznych strategii inwestycyjnych w innych zarządzanych funduszach daje podstawy do osiągnięcia przez Fundusz konkurencyjnych i satysfakcjonujących stóp zwrotu w kolejnych latach.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Szczegóły dotyczące aktualnej sytuacji finansowej Funduszu zawarte są w punkcie „Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskanych efektów” powyżej oraz w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, stanowiącym integralną część niniejszego dokumentu. Fundusz zakłada stały wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Informacja o udziałach własnych.

Nie dotyczy.

Informacja o instrumentach finansowych.

- 1) W zakresie ryzyk: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz
Na dzień bilansowy w skład portfela Funduszu wchodziły dłużne papiery wartościowe, zgodnie z poniższą tabelą. Stanowiły one łącznie 76,58% wartości Aktywów Funduszu.

Dłużne papiery wartościowe	Emitent	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem w tys. zł.
ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA H (-)	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	1 512	2,11%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	-	-
ELSEN S.A., SERIA C (-)	ELSEN S.A.	8 746	12,19%
BUDNER SP. Z O.O., SERIA A (-)	BUDNER SP. Z O.O.	771	1,07%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA PLGTC122020 (PLGTC0000268)	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	3 285	4,58%
MA INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA C (PLO261700010)	MA INVESTMENT SP. Z O.O.	300	0,42%

ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA I (-)	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	1 012	1,41%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	ROBYG S.A.	2 400	3,35%
KREDYT INKASO S.A., SERIA F1 (PLKRINK00253)	KREDYT INKASO S.A.	19	0,03%
KANCELARIA MEDIUS S.A., SERIA P (-)	KANCELARIA MEDIUS S.A.	1 076	1,50%
TRYBON PPI S.A., SERIA B (PLO241200016)	TRYBON PPI S.A.	2 049	2,86%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O., SERIA E (PLO246700010)	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	3 071	4,28%
APM LOKALE SP Z.O.O., SERIA A (-)	APM LOKALE SP Z.O.O.	3 957	5,52%
VIPPO SP. Z O.O., SERIA A (-)	VIPPO SP. Z O.O.	1 169	1,63%
KOMPANIA DOMOWA PROJEKT 3 SP. Z O.O., SERIA B (PLO265200017)	KOMPANIA DOMOWA PROJEKT 3 SP. Z O.O.	2 117	2,95%
PLATAN INVEST 2 SP. z O.O., SERIA A (PLO260700011)	PLATAN INVEST 2 SP. z O.O.	2 127	2,97%
APARTAMENTY TUWIMA SP. Z O.O., SERIA A (PLO278000016)	APARTAMENTY TUWIMA SP. Z O.O.	2 019	2,81%
AIQLABS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, 008 (PLO267600032)	AIQLABS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	2 515	3,51%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O., SERIA P (PLO215800015)	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	2 018	2,81%
DL INVEST GROUP PM S.A., E (PLO276500025)	DL INVEST GROUP PM S.A.	2 166	3,02%
PD INWESTYCJE 1 S.A., SERIA H (PLO283200015)	PD INWESTYCJE 1 S.A.	2 089	2,91%
MEDIRATY SP. Z O.O., K (PLO252600070)	MEDIRATY SP. Z O.O.	1 991	2,77%
MALBORSKIE ZAKŁADY CHEMICZNE "ORGANIKA" S.A., I (PLO290800013)	MALBORSKIE ZAKŁADY CHEMICZNE "ORGANIKA" S.A.	1 903	2,65%
HEVELIUS 11 SP. Z O.O., B (PLO290700015)	HEVELIUS 11 SP. Z O.O.	1 452	2,02%
SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O., G (PLO288700019)	SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O.	4 971	6,93%
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH, EMISJA Z DNIA 05/25/2018 (SE0011167972)	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH	200	0,28%

INSTRUMENTY POCHODNE	Emitent (wystawca)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2020.07.16 (-) (Krótka)	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5432000000 PLN	1 000 000	-	76	0,11%

Wchodzące w skład portfela Funduszu dłużne papiery wartościowe obciążone są w szczególności ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej oraz ryzykiem kredytowym (ryzyko niewypłacalności emitenta). Szczegółowe omówienie ryzyk na jakie narażone są lokaty Funduszy zawarte zostało w Nocie 5 RYZYKA stanowiącej integralną część rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

- 2) przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń
Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Towarzystwo przyjęło do stosowania Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyżej wymienione zasady opublikowane są na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego – www.knf.gov.pl. Oświadczenie Towarzystwa o przyjęciu do stosowania Zasad jest opublikowane na stronie www.noblefunds.pl.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Towarzystwie składa się system procedur wewnętrznych oraz mechanizmów kontrolnych. Za zgodność działalności oraz zarządzanie ryzykiem, w tym za zapewnienie adekwatności i skuteczności mechanizmów kontrolnych odpowiada zarząd oraz, wg właściwości, poszczególne jednostki organizacyjne Noble Funds TFI i ich kierownicy. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez ProService Finteco Sp. z o.o. – podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu a następnie weryfikowany przez pracowników Działu Wycen i Middle Office.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Getin Noble Bank S.A. posiada bezpośrednio 70.061 akcji imiennych co daje 36,39% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa będącego organem Funduszu.

Open Finance S.A. posiada bezpośrednio 69.051 akcji imiennych co daje 36,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa będącego organem Funduszu.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie dotyczy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie ma ograniczeń w zakresie możliwości przenoszenia własności Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa będącego organem Funduszu, Członków Zarządu, w tym Prezesa powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa wykonuje wszelkie uprawnienia w sprawach niezastrzeżonych przez prawo lub statut do kompetencji pozostałych organów Towarzystwa. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są:

- 1) dwaj Członkowie Zarządu łącznie,
- 2) jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem,

Towarzystwo jako organ zarządza Funduszem oraz podejmuje wszelkie decyzje jego dotyczące, w tym w zakresie emisji Certyfikatów Funduszu. Zasady dotyczące wykupywania Certyfikatów zostały określone w Statucie Funduszu.

Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zasady zmiany Statutu Funduszu wskazuje art. 37 Statutu Funduszu.

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Nie dotyczy.

Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego:

Od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia podpisania sprawozdania Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

Mariusz Staniszewski – Prezes Zarządu
Sylwia Magott – Członek Zarządu
Paweł Homiński – Członek Zarządu

Od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Tomasz Misiak- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Artur Klimczak- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Matuszewicz- Członek Rady Nadzorczej
Joanna Tomicka- Zawora- Członek Rady Nadzorczej
Ewaryst Zagajewski- Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym w skład Komitetu Audytu wchodził:

1. Ewaryst Zagajewski - Przewodniczący Komitetu Audytu,
2. Tomasz Misiak - Członek Komitetu Audytu,
3. Michał Matuszewicz - Członek Komitetu Audytu.

Zasady działania organów Towarzystwa, wynikają ze statutu Towarzystwa i powszechnie obowiązujących przepisów prawa odnoszących się do spółki akcyjnej.

Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności

Ustawowe kryteria niezależności zawarte w ustawie z dnia 11 maja 2017 o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, spełniają dwóch Członków Rady Nadzorczej, tj. Ewaryst Zagajewski oraz Michał Matuszewicz. Przewodniczącym Komitetu Audytu jest Ewaryst Zagajewski.

Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych posiada Ewaryst Zagajewski oraz Michał Matuszewicz.

Ewaryst Zagajewski jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego Wydziału Ekonomiczno- Socjologicznego i posiada uprawnienia do wykonywania zawodu aktuarusza – numer uprawnień 103. Ponadto Ewaryst Zagajewski posiada uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministra Finansów (marzec 1996r.) oraz uprawnienia Rzecznicy majątkowego nr 2048.

Michał Matuszewicz jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz doktorem nauk ekonomicznych. Michał Matuszewicz jest adiunktem w Katedrze Finansów w Kolegium Zarządzania i Finansów, pełniąc także funkcję Prodziekana Studium Magisterskiego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Michał Matuszewicz jest autorem i współautorem wielu publikacji związanych z finansami. Ponadto jest specjalistą w dziedzinie finansów międzynarodowych, finansów publicznych, integracji walutowej oraz kryzysów finansowych.

Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent posiadają Tomasz Misiak, Michał Matuszewicz oraz Ewaryst Zagajewski.

Tomasz Misiak jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, Wydział Ekonomiczno – Socjologiczny na kierunku Zarządzanie i Marketing oraz doktorem w zakresie Nauk o Zarządzaniu. Tomasz Misiak posiada bogate

doświadczenie w bankowości detalicznej. Ponadto ukończył liczne szkolenia z zakresu zarządzania, ekonomii i księgowości w kraju oraz za granicą.

Michał Matuszewicz jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz doktorem nauk ekonomicznych. Michał Matuszewicz jest adiunktem w Katedrze Finansów w Kolegium Zarządzania i Finansów, pełniąc także funkcję Prodziekana Studium Magisterskiego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Michał Matuszewicz jest autorem i współautorem wielu publikacji związanych z finansami. Ponadto jest specjalistą w dziedzinie finansów międzynarodowych, finansów publicznych, integracji walutowej oraz kryzysów finansowych.

Ewaryst Zagajewski posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi nr 35, a także licencję maklera papierów wartościowych nr 555. Ewaryst Zagajewski zdał egzamin przed Komisją Egzaminacyjną dla Brokerów Ubezpieczeniowych i Reasekuracyjnych uprawniający do prowadzenia działalności brokerskiej – 1996. Ponadto Ewaryst Zagajewski prowadzi wykłady na kursach dla kandydatów na doradców (Związek Maklerów i Doradców, Wyższa Szkoła Administracji i Zarządzania) a także na kursach organizowanych przez firmę EFFECT z zakresu wyceny przedsiębiorstw oraz Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Bankowości na temat zarządzania Funduszami.

Informacje czy na rzecz emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług.

Poza badaniem sprawozdań finansowych inne świadczenia nie miały miejsca.

Opis głównych założeń opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem

Główne założenia polityki w zakresie wyboru firmy audytorskiej:

- a) Wyboru Firmy Audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.
- b) Wybór Firmy Audytorskiej następuje w oparciu o następujące kryteria:
 - 1) bezstronność i niezależność Firmy Audytorskiej;
 - 2) cenę zaproponowaną przez Firmy Audytorskiej;
 - 3) dotychczasowe doświadczenie Firmy Audytorskiej w zakresie badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego oraz w badaniu sprawozdań finansowych jednostek o podobnym profilu działalności;
 - 4) możliwość zapewnienia świadczenia wymaganego zakresu usług;
 - 5) kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone badanie.
- c) Podstawą prowadzonego badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Jednostek Zainteresowania Publicznego przez Firmę Audytorską są obowiązujące przepisy prawa, w szczególności Ustawa, ustawa o rachunkowości, odpowiednio Krajowe Standardy Rachunkowości lub Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz odpowiednie wymogi określone przez Komisję Nadzoru Finansowego i Giełdę Papierów Wartościowych. Celem przeprowadzonego badania jest wyrażenie przez Firmę Audytorską opinii wraz z raportem o zgodności z zastosowanymi zasadami rachunkowości i rzetelności przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej wyniku finansowego Jednostki Zainteresowania Publicznego
- d) Maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, przeprowadzanych przez tę samą Firmę Audytorską lub podmiot powiązany z tą Firmą Audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należy Firma Audytorska, nie może przekraczać pięciu lat.
- e) Po pięcioletnim okresie wykonywania zlecenia, ponowny wybór Firmy Audytorskiej może nastąpić po upływie co najmniej trzech lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego.
- f) Poziom wynagrodzenia Firmy Audytorskiej oraz struktura tego wynagrodzenia nie mogą zagrozić niezależności tego podmiotu. Ważne jest zatem zapewnienie, aby wynagrodzenie za badanie nie było oparte na żadnej formie zdarzenia warunkowego lub uzależnione od świadczenia na rzecz Jednostek Zainteresowania Publicznego dodatkowych usług niebędących badaniem oraz aby, w przypadku gdy wynagrodzenie za badanie od Jednostki Zainteresowania Publicznego, jest dla Firmy Audytorskiej znaczące, ustanowiona została szczególna procedura z udziałem Komitetu Audytu zapewniająca jakość badania. Jeżeli Firma Audytorska staje się nadmiernie zależna od Jednostki Zainteresowania Publicznego, Komitet Audytu powinien z odpowiednim uzasadnieniem zdecydować, czy Firma Audytorska może nadal prowadzić badania ustawowe.

Główne założenia polityki w zakresie świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem

1. Komitet Audytu, na wniosek Zarządu może wyrazić zgodę na świadczenie usług innych niż ustawowe badanie lub przegląd sprawozdań finansowych,
2. dozwolone jest świadczenie przez Firmę Audytorską usług niebędących badaniem w postaci:
 - a. usługi:
 - przeprowadzania procedur należytej staranności (due dilligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej,
 - wydawania listów poświadczających - wykonywane w związku z prospektem emisyjnym badanej jednostki, przeprowadzane zgodnie z krajowym standardem usług pokrewnych i polegające na przeprowadzaniu uzgodnionych procedur;
 - b. usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki;
 - c. badanie historycznych informacji finansowych do prospektów emisyjnych, prospektów informacyjnych oraz warunków emisji, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych, prospektów informacyjnych oraz warunków emisji oraz rozpowszechniania reklam;
 - d. weryfikacja pakietów konsolidacyjnych;
 - e. potwierdzanie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez daną firmę audytorską sprawozdań finansowych;
 - f. usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu;
 - g. usługi polegające na ocenie zgodności informacji ujawnianych przez instytucje finansowe i firmy inwestycyjne z wymogami w zakresie ujawniania informacji dotyczących adekwatności kapitałowej oraz zmiennych składników wynagrodzeń;
 - h. poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.
3. Świadczenie usług, o których mowa w pkt 1 możliwe jest tylko w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Jednostki Zainteresowania Publicznego lub towarzystwa, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69-73 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i wyrażaniu zgody przez Komitet Audytu.
4. Komitet Audytu przed wydaniem zgody dokonuje oceny zagrożeń i oceny niezależności Firmy audytorskiej, o której mowa w Ustawie;
5. Zgody Komitetu Audytu nie wymaga uczestnictwo pracowników lub Członków Zarządu Towarzystwa w ogólnodostępnych, bezpłatnych szkoleniach organizowanych przez Firmę audytorską.

Informacja czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego - czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

Uchwała Rady Nadzorczej nr 44/2019 z dnia 13 sierpnia 2019 r. w sprawie wyboru biegłego rewidenta dla Funduszu w roku obrotowym 2019 oraz w roku obrotowym 2020 została podjęta w oparciu o rekomendację Komitetu Audytu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania i opiniowania sprawozdań finansowych Funduszu, sporządzoną zgodnie z §3 ust. 11 „Polityki i Procedury wyboru firmy audytorskiej oraz świadczenia dodatkowych usług przez firmę audytorską lub podmiot powiązany z firmą audytorską.

Wskazanie liczby odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu.

W okresie 01.01.2020 – 30.06.2020 r. Komitet Audytu odbył trzy posiedzenia poświęcone wykonywaniu obowiązków Komitetu Audytu.

W przypadku wykonywania obowiązków komitetu audytu przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorujący lub kontrolujący - które z ustawowych warunków dających możliwość skorzystania z tej możliwości zostały spełnione, wraz z przytoczeniem odpowiednich danych

Nie dotyczy

6. POZOSTAŁE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.

W okresie sprawozdawczym polityka inwestycyjna prowadzona była w standardowym trybie. Na osiągnięty wynik największy wpływ miało naliczone oprocentowanie od obligacji posiadanych przez fundusz, a także dokonany odpis wartości posiadanych obligacji do wartości godziwej oraz naliczona opłata za zarządzanie.

Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W okresie sprawozdawczym nie odnotowano czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze.

Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie 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 - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

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.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie był stroną takich postępowań.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, 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.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

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 jest znacząca.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał gwarancji oraz nie dokonywał poręczeń kredytu lub pożyczki.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania.

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo, które jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Fundusz zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje Funduszu na dzień 30 czerwca 2020 r. zostały wskazane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

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

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w pkt 2 niniejszego sprawozdania.

Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w strukturze finansowania.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca takie zmiany.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał znaczących umów.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadzał emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

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

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych uzależniona jest od powodzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych i poziomu pozyskanych środków finansowych, a także od dostępności ciekawych i potencjalnie zyskowych projektów inwestycyjnych.

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

W okresie sprawozdawczym nie było czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Funduszu.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.

Czynnikiem istotnym dla rozwoju Funduszu jest przeprowadzenie kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, które umożliwią budowanie portfela inwestycyjnego w perspektywie kolejnych lat oraz dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący Inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie

informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji; obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wypowiedział takich umów.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i gwarancji.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.

Informacje dotyczące zawartej umowy z firmą audytorską.

W dniu 21 sierpnia 2019 r. zawarta została umowa na przeprowadzenie badania Sprawozdania Finansowego Funduszu za lata kończące się odpowiednio dnia 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2020 roku, a także przeglądu Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz za okres 6 miesięcy kończący się dnia 30.06.2020 roku. Umowa została zawarta ze spółką Ernst&Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania i przeglądu sprawozdań finansowych - numer 130.

Wynagrodzenie netto z tytułu zawartej umowy – 14 tys. złotych za przegląd sprawozdania oraz 15 tys. złotych za badanie sprawozdania stanowi koszt Funduszu.

Opis wszelkich istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta Funduszu.

W trakcie okresu sprawozdawczego, tj. w dn. 05.03.2020 r., nastąpiła zmiana zasad wypłaty dochodów Uczestnikom Funduszu oraz zasady wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, o czym mówią odpowiednio art. 25 i art. 26 Statutu Funduszu. Towarzystwo poinformowało o ww. zmianach w ogłoszeniu o zmianie Statutu Funduszu opublikowanym na stronie internetowej Towarzystwa w dn. 05.03.2020 r.

Po wejściu w życie ww. zmian, zgodnie z nowymi zapisami art. 25 Statutu Funduszu, Fundusz wypłaca dochód jeżeli Nadwyżka, czyli wartość Aktywów Płynnych, tj. sumy środków pieniężnych, depozytów bankowych i walut, pomniejszona o wartość środków przeznaczonych na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, przekracza Kwotę Rezerwy, tj. kwotę odpowiadającą 6% Wartości Aktywów Netto Funduszu ustaloną na Dzień Wyceny. Fundusz przeznaczona na wypłatę wyliczoną zgodnie ze Statutem kwotę dochodu do wysokości Nadwyżki. W przypadku gdy wartość Aktywów Płynnych nie przekroczy Kwoty Rezerwy, Towarzystwo podejmie decyzję o niewypłaceniu dochodu za dany kwartał.

Zmianie uległy zapisy dot. wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Od dnia 05.03.2020 r., zgodnie z art. 26 ust. 1 pkt. 4 Statutu Funduszu żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych dotyczy Dnia Wykupu

następującego bezpośrednio po złożeniu żądania wykupu (wymogi formalne, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt. 5 Statutu nie ulegają zmianie). Ponadto, zgodnie z art. 26 ust. 4 Statutu, Towarzystwo uprawnione jest do podjęcia decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, przy czym decyzja, o której mowa powyżej może zostać podjęta:

- 1) nie później niż w Dniu Wykupu,
- 2) jeżeli w wyniku realizacji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu wartość Aktywów Płynnych spadłaby poniżej Kwoty Rezerwy (Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Wykupu, o którym mowa w zdaniu pierwszym),
- 3) pod warunkiem, że liczba Certyfikatów podlegających wykupowi na podstawie wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, po dokonaniu proporcjonalnej redukcji nie będzie niższa niż 2% (słownie: dwa procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.

W przypadku podjęcia decyzji o dokonaniu redukcji, informacja o redukcji zostanie podana do wiadomości w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR oraz opublikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl.

Ponadto, w przypadku podjęcia decyzji o redukcji zgodnie z zapisami ust. 4, żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych podlegają proporcjonalnej redukcji, przy czym liczba Certyfikatów wykupywanych od każdego z Uczestników będzie zaokrąglana w dół do pełnego Certyfikatu. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. Jeżeli powstała w wyniku zastosowania redukcji, o której mowa w ust. 5, liczba Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi będzie mniejsza od liczby równej wszystkim Certyfikatom Inwestycyjnym przeznaczonym do wykupu, wówczas każdy zredukowany pakiet Certyfikatów Inwestycyjnych objęty poszczególnymi zleceniami wykupu, powiększany będzie o jeden Certyfikat Inwestycyjny, w kolejności od największego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych do wykupu będzie równa liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych przeznaczonych do wykupu. Jeżeli nie będzie możliwe powiększenie pakietów Certyfikatów Inwestycyjnych w sposób opisany w zdaniu poprzednim, w szczególności w sytuacji gdy poszczególne pakiety opiewać będą na równą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, wybór pakietu podlegającego powiększeniu nastąpi w sposób losowy.

Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz przejął kontrolę – chyba że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

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

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Wszelkie umowy zawarte między emitentem 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 emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) utworzony został jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2018.1355 z dnia 13 lipca 2018, z późniejszymi zmianami). Do dnia 30 czerwca 2020 r. roku Fundusz wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6, łącznie Fundusz wyemitował 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych.

Certyfikaty Inwestycyjne są jedynym produktem oferowanym przez Fundusz.

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oferuje certyfikaty inwestycyjne wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

W przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

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.

Brak.

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

Na przyszłe wyniki inwestycyjne największy wpływ miało będzie rentowność obligacji obejmowanych przez Fundusz, liczba zdarzeń kredytowych (przypadków braku spłaty) w portfelu, a także stopień zainwestowania Funduszu w aktywa przynoszące dochód.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński
Członek Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott
Członek Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 28.08.2020 roku