

**Półroczne sprawozdanie finansowe
z działalności emitenta IPOPEMA Benefit 3
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
Aktywów Niepublicznych**

za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

1. Informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2026 r. poz. 60, 176, 484, 644, 846) dalej „Ustawa”.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 ust. 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 22 października 2018 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1610. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 31 października 2018 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Organami Funduszu są:

- IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Próżna 9 00-107 Warszawa

Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007 r.

- Rada Inwestorów

Do dnia sporządzenia sprawozdania Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60) oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery 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. Fundusz będzie nabywał Dłużne Papiery Wartościowe:

1) emitowane przez: a) przedsiębiorstwa mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią, których działalność nie jest związana z inwestowaniem oraz obrotem na rynku nieruchomości, b) jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej oraz c) jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej,

2) emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo nienależące do OECD, lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

Portfel inwestycyjny Funduszu obejmuje: Portfel Inwestycji Płynnych oraz Portfel Inwestycji Docelowych.

Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe, w tym w szczególności Dłużne Papiery Wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, (w tym w odpowiednich spółkach z siedzibą za granicą),
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – pod warunkiem, że instrumenty te każdego Dnia Wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
- 6) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych (w tym zarządzanych przez Towarzystwo), których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
 - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 7) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (w tym zarządzanych przez Towarzystwo), jednostki unijnych AFI (w rozumieniu Ustawy), tytuły uczestnictwa ETF oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów odpowiednio tych funduszy

inwestycyjnych, unijnych AFI, ETF lub instytucji wspólnego inwestowania,

8) depozyty w polskim złotym i walutach obcych w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:

a) Narodowy Bank Polski, lub

b) Skarb Państwa,

2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej;

- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz

4) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lubi specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, tytuły uczestnictwa ETF oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki określone w art. 39 ust. 1 pkt 1) co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania,

5) depozyty w polskim złotym i walutach obcych w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.

Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:

1) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią, których działalność nie jest związana z inwestowaniem oraz obrotem na rynku nieruchomości,

2) akcje, prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru akcji emitowane przez spółki o których mowa w pkt 1),

3) udziały w spółkach o których mowa w pkt 1), w tym w spółkach z siedzibą za granicą,

4) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),

5) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1),

6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

7) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe, co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,

– pod warunkiem, że są zbywalne.

Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu lokaty, o których mowa w ust. 1 będą stanowiły nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.

Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu, Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 1) oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 4), stanowić będą łącznie nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Funduszu. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą kategorie lokat określone w ust. 1 pkt 2) – 3) lub 5) – 8).

Od października 2025 r. Fundusz oferuje certyfikaty na podstawie dokumentów informacyjnych sporządzonych na podstawie art. 1 ust. 4 lit. db) i ust. 5 lit. ba) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE. W ten sposób doszło do zaoferowania serii AAF, AAG, AAH, także dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Od dnia rejestracji Emitenta (22 października 2018 r.) do dnia 30 czerwca 2026 r. Fundusz osiągnął wzrost Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ze 100 PLN do 170,48 PLN.

3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

Fundusz wyemitował 45 serii certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A PLIPBNT00018 – 54 646 sztuk, data przydziału 22 października 2018 roku (54 646 sztuk zostało umorzonych).

Seria E PLIPBNT00018 – 46 849 sztuk, data przydziału 2 stycznia 2019 roku (46 849 sztuk zostało umorzonych).

Seria H PLIPBNT00018 – 45 254 sztuki, data przydziału 11 kwietnia 2019 roku (45 254 sztuk zostało umorzonych).
Seria K PLIPBNT00018 – 45 390 sztuk, data przydziału 27 maja 2019 roku (45 390 sztuk zostało umorzonych).
Seria L PLIPBNT00018 – 63 427 sztuk, data przydziału 24 lutego 2021 roku (63 427 sztuk zostało umorzonych).
Seria M PLIPBNT00018 – 49 925 sztuk, data przydziału 25 marca 2021 roku (49 925 sztuk zostało umorzonych).
Seria N PLIPBNT00018 – 65 435 sztuk, data przydziału 4 maja 2021 roku (65 435 sztuk zostało umorzonych).
Seria O PLIPBNT00018 – 54 082 sztuk, data przydziału 2 czerwca 2021 roku (54 082 sztuk zostało umorzonych).
Seria P PLIPBNT00018 – 50 692 sztuk, data przydziału 3 sierpnia 2021 roku (50 692 sztuk zostało umorzonych).
Seria R PLIPBNT00018 – 81 495 sztuk, data przydziału 2 września 2021 roku (81 495 sztuk zostało umorzonych).
Seria S PLIPBNT00018 – 66 931 sztuk, data przydziału 3 listopada 2021 roku (66 931 sztuk zostało umorzonych).
Seria U PLIPBNT00018 – 49 671 sztuk, data przydziału 18 listopada 2021 roku (49 671 sztuk zostało umorzonych).
Seria W PLIPBNT00018 – 87 804 sztuk, data przydziału 29 września 2022 roku (19 938 sztuk zostało umorzonych).
Seria AA PLIPBNT00018 – 44 593 sztuk, data przydziału 8 lutego 2023 roku.
Seria AE PLIPBNT00018 – 55 018 sztuk, data przydziału 9 czerwca 2023 roku.
Seria AH PLIPBNT00018 – 121 756 sztuk, data przydziału 30 listopada 2023 roku.
Seria AI PLIPBNT00018 – 121 629 sztuk, data przydziału 28 grudnia 2023 roku.
Seria AJ PLIPBNT00018 – 71 019 sztuk, data przydziału 30 stycznia 2024 roku.
Seria AK PLIPBNT00018 – 93 196 sztuk, data przydziału 28 lutego 2024 roku.
Seria AL PLIPBNT00018 – 54 983 sztuk, data przydziału 28 marca 2024 roku.
Seria AM PLIPBNT00018 – 66 434 sztuk, data przydziału 30 kwietnia 2024 roku.
Seria AN PLIPBNT00018 – 46 076 sztuk, data przydziału 29 maja 2024 roku.
Seria AO PLIPBNT00018 – 218 443 sztuk, data przydziału 28 czerwca 2024 roku.
Seria AP PLIPBNT00018 – 188 594 sztuk, data przydziału 30 lipca 2024 roku.
Seria AR PLIPBNT00018 – 36 019 sztuk, data przydziału 3 września 2024 roku.
Seria AS PLIPBNT00018 – 87 296 sztuk, data przydziału 30 września 2024 roku.
Seria AT PLIPBNT00018 – 109 198 sztuk, data przydziału 29 listopada 2024 roku.
Seria AU PLIPBNT00018 – 75 593 sztuk, data przydziału 30 grudnia 2024 roku.
Seria AW PLIPBNT00018 – 79 475 sztuk, data przydziału 29 stycznia 2025 roku.
Seria AX PLIPBNT00018 – 187 312 sztuk, data przydziału 28 lutego 2025 roku.
Seria AY PLIPBNT00018 – 74 271 sztuk, data przydziału 26 marca 2025 roku.
Seria AZ PLIPBNT00018 – 89 683 sztuk, data przydziału 29 kwietnia 2025 roku.
Seria AAA PLIPBNT00018 – 34 583 sztuk, data przydziału 28 maja 2025 roku.
Seria AAB PLIPBNT00018 – 44 042 sztuk, data przydziału 30 czerwca 2025 roku.
Seria AAC PLIPBNT00018 – 39 580 sztuk, data przydziału 30 lipca 2025 roku.
Seria AAD PLIPBNT00018 – 61 784 sztuk, data przydziału 27 sierpnia 2025 roku.
Seria AAE PLIPBNT00018 – 103 806 sztuk, data przydziału 30 września 2025 roku.
Seria AAF PLIPBNT00018 – 59 554 sztuk, data przydziału 29 października 2025 roku.
Seria AAG PLIPBNT00018 – 57 606 sztuk, data przydziału 26 listopada 2025 roku.
Seria AAH PLIPBNT00018 – 45 541 sztuk, data przydziału 23 grudnia 2025 roku.
Seria AAI PLIPBNT00018 – 52 447 sztuk, data przydziału 28 stycznia 2026 roku.
Seria AAJ PLIPBNT00018 – 82 249 sztuk, data przydziału 26 lutego 2026 roku.
Seria AAK PLIPBNT00018 – 32 396 sztuk, data przydziału 27 marca 2026 roku.
Seria AAL PLIPBNT00018 – 77 494 sztuk, data przydziału 29 kwietnia 2026 roku.
Seria AAM PLIPBNT00018 – 125 836 sztuk, data przydziału 28 maja 2026 roku.

Certyfikaty inwestycyjne serii AAN zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 16 lipca 2026 r. tj. po dniu bilansowym, w związku z czym nie powiększają kapitału wpłaconego na dzień bilansowy.

Wszystkie środki pozyskane w ramach emisji certyfikatów inwestycyjnych zostały wykorzystane do realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał umorzeń 119 879 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 461 202 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 170,48 zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. kapitał Funduszu wyniósł 384 353 tys. zł, a wynik z operacji wyniósł 17 398 tys. zł.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. w portfelu Funduszu znajdowały się głównie dłużne papiery wartościowe.

Bilans

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	478 582	405 156
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 805	20 155
2. Należności	20 468	2 707
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	42 007	30 040
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	386 302	352 254
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	17 380	10 325
III. Aktywa netto (I-II)	461 202	394 831
IV. Kapitał funduszu	384 353	335 380
1. Kapitał wpłacony:	484 118	415 015
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-99 765	-79 635
V. Dochody zatrzymane	71 576	55 227
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	68 266	52 830
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 310	2 397
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 273	4 224
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	461 202	394 831
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 705 372	2 409 288
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	170,48	163,88
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 770 411	2 454 829
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	170,45	163,85
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
AA	44 593	44 593
AAA	34 583	34 583
AAB	44 042	44 042
AAC	39 580	39 580
AAD	61 784	61 784
AAE	103 806	103 806
AAF	59 554	59 554
AAG	57 606	57 606
AAH	45 541	-
AAI	52 447	-
AAJ	82 249	-
AAK	32 396	-
AAL	77 494	-
AAM	125 836	-
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	121 629
AJ	71 019	71 019
AK	93 196	93 196
AL	54 983	54 983
AM	66 434	66 434
AN	46 076	46 076
AO	218 443	218 443
AP	188 594	188 594
AR	36 019	36 019
AS	87 296	87 296
AT	109 198	109 198
AU	75 593	75 593
AW	79 475	79 475
AX	187 312	187 312
AY	74 271	74 271
AZ	89 683	89 683
S	-	50 270
U	-	49 671
W	67 866	87 804
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	170,48	163,88
AA	44 593	44 593
AAA	34 583	34 583
AAB	44 042	44 042
AAC	39 580	39 580
AAD	61 784	61 784
AAE	103 806	103 806
AAF	59 554	59 554
AAG	57 606	57 606
AAH	45 541	45 541
AAI	52 447	-
AAJ	82 249	-
AAK	32 396	-
AAL	77 494	-

AAM	125 836	-
AAN	65 039	-
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	121 629
AJ	71 019	71 019
AK	93 196	93 196
AL	54 983	54 983
AM	66 434	66 434
AN	46 076	46 076
AO	218 443	218 443
AP	188 594	188 594
AR	36 019	36 019
AS	87 296	87 296
AT	109 198	109 198
AU	75 593	75 593
AW	79 475	79 475
AX	187 312	187 312
AY	74 271	74 271
AZ	89 683	89 683
S	-	50 270
U	-	49 671
W	67 866	87 804
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	170,45	163,85

Rachunek wyniku z operacji

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
I. Przychody z lokat	23 099	36 602	16 326
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	22 386	35 452	15 932
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	123	127
5. Pozostałe	713	1 027	267
II. Koszty funduszu	7 663	12 153	5 398
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 759	10 677	4 713
w tym stała część wynagrodzenia	6 759	10 677	4 713
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	25	54	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	108	167	67
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	294	544	270
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	103	190	67
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	10	5
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	77	-	-
13. Pozostałe	292	511	247
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	6	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 663	12 147	5 398
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	15 436	24 455	10 928
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 962	3 844	1 400
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	913	1 809	884
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 049	2 035	516
w tym z tytułu różnic kursowych:	1 763	-132	197
VII. Wynik z operacji	17 398	28 299	12 328
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów	w okresie bieżącym	w roku poprzednim	w 1 półroczu poprz. roku
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	6,43	11,75	5,71
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	6,28	11,53	5,59

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu. Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji bieżącej polityki inwestycyjnej.

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie.

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności nie występują niepewności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz jest funduszem typu dłużnego, którego strategia inwestycyjna zakłada lokowanie co najmniej 80% aktywów w instrumenty niepubliczne, w tym przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez uznane agencje ratingowe. Inwestycje te, z uwagi na charakter emitentów, obarczone są istotnym ryzykiem kredytowym, tj. ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty zainwestowanego kapitału i braku spłaty zobowiązań przez emitentów.

Strategia inwestycyjna Funduszu wiąże się z ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem niewypłacalności podmiotów, które emitują instrumenty finansowe będące przedmiotem lokat Funduszu. Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen transakcyjnych dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot oraz jego zdolności do obsługi zadłużenia. Możliwość odzyskania zainwestowanych środków zależeć będzie od poziomu i skuteczności ustanowionych zabezpieczeń.

Dodatkowo, specyfika inwestycji w instrumenty niepubliczne powoduje brak rozwiniętego rynku wtórnego, co w praktyce oznacza bardzo ograniczone możliwości sprzedaży posiadanych aktywów. Prowadzi to do istotnego ryzyka płynności – Fundusz może napotkać trudności w zbyciu lokat w krótkim okresie lub może być zmuszony do sprzedaży ich po cenie z dyskontem.

Realizowana strategia inwestycyjna wiąże się ponadto z ryzykiem koncentracji. Znaczący poziom zaangażowania Funduszu w obligacje i instrumenty dłużne poszczególnych emitentów skutkuje podwyższoną podatnością na zdarzenia o charakterze indywidualnym (ryzyko specyficzne dla danego emitenta). Negatywne zdarzenie dotyczące pojedynczego podmiotu – np. pogorszenie jego sytuacji finansowej, niewypłacalność lub restrukturyzacja – może przełożyć się bezpośrednio na spadek wartości aktywów Funduszu.

W związku z powyższym, pomimo iż co do zasady obligacje są postrzegane przez typowego inwestora jako względnie bezpieczna klasa aktywów, należy wskazać, że inwestycje Funduszu, a tym samym inwestycja w Certyfikaty Oferowane, charakteryzuje się wyższym ryzykiem inwestycyjnym niż fundusze obligacji skarbowych.

Emitent ocenia istotność ryzyka nieodzyskania zainwestowanych środków w obligacje poszczególnych podmiotów jako wysoką, a jego prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnie.

Na dzień 30 czerwca 2026 r., w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzi przede wszystkim dłużne papiery wartościowe (stanowiące 70,29% wartości Aktywów Funduszu), tytuły uczestnictwa (6,03% wartości Aktywów Funduszu), jedna pożyczka (4,4% wartości Aktywów Funduszu) oraz trzy Instrumenty Pochodne, stanowiące Portfel Inwestycji Docelowych, a także gotówka stanowiąca Portfel Inwestycji Płynnych. Ponadto niski poziom dywersyfikacji lokat pomiędzy dopuszczalnymi kategoriami lokat wskazanymi w Statucie Funduszu, a także niski poziom dywersyfikacji sektorowej polegającej na inwestycji przez Fundusz w papiery dłużne emitowane przede wszystkim przez spółki prowadzące działalność faktoringową, pożyczkową oraz zarządzania portfelami wymagalnych wierzytelności (wynikającej z zasad polityki inwestycyjnej Funduszu określonej w Statucie), zwiększa ryzyko inwestycyjne związane z inwestowaniem w Certyfikaty Oferowane.

Ponadto znaczący poziom koncentracji lokat Funduszu względem pojedynczych emitentów skutkuje wysoką podatnością Funduszu na ryzyka specyficzne dla danego emitenta. Fundusz posiada obligacje 32 serii wyemitowane przez 26 podmiotów. W tym kontekście zwraca się uwagę inwestorów, że emitentów dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu cechuje wysoki poziom zadłużenia wynikający z rodzaju finansowania służącego do prowadzenia przez nich działalności, tj. finansowanie długiem obcym, w szczególności poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych. Przy znaczącym udziale kapitału obcego, podmioty te spłacają zobowiązania poprzez zaciąganie kolejnych lub rolowanie wyemitowanych papierów dłużnych. W sytuacji, gdy spółki te nie będą miały możliwości pozyskania finansowania z nowych źródeł lub dotychczasowi obligatariusze nie zgodzą się na rolowanie obligacji, podmioty te mogą być zmuszone do wygaszenia swojej działalności operacyjnej, tzn. zaprzestać udzielania finansowania podmiotom gospodarczym i akumulować gotówkę, albo utracą płynność finansową. W sytuacji utraty płynności finansowej przez emitentów dłużnych papierów wartościowych, Fundusz, aby odzyskać zainwestowane środki będzie musiał ich dochodzić w postępowaniu upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub egzekucyjnym, w pierwszej kolejności z zabezpieczeń jakie otrzymał w zamian za udzielone finansowanie. Możliwa jest również sytuacja, w której Fundusz nie będzie mógł odzyskać zainwestowanych środków, co będzie

również skutkowało spadkiem Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny i poniesieniem straty przez Inwestorów.

Emitent ocenia istotność ryzyka nieodzyskania zainwestowanych środków w obligacje poszczególnych podmiotów jako wysoka, a jego prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnio wysokie.

Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków

Ryzyko związane ze skoncentrowaniem lokat Funduszu:

- 1) 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,
- 2) w segmencie tego rynku obejmującym działalność w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą oraz osobom fizycznym lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem wspomnianych podmiotów lub nabywania oraz świadczenia usług zarządzania portfelami wierzytelności wymagalnych,
- 3) na Dłużnych Papierach Wartościowych oraz Instrumentach Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty, których przedmiotem przeważającej działalności jest działalność, o której mowa w pkt 2 powyżej, spośród których to instrumentów finansowych pierwsza kategoria lokat stanowić będzie nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Funduszu, a obie kategorie lokat łącznie stanowić będą nie mniej niż 75% wartości Aktywów Netto Funduszu, przy uwzględnieniu że papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden taki podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie mogą stanowić, z zastrzeżeniem art. 145 ust. 4 Ustawy, łącznie do 20% wartości Aktywów Funduszu. Powyższe wartości dla tego limitu obowiązywały do 4 lipca 2024. Od tego czasu obowiązuje limit, zgodnie z którym obie kategorie lokat stanowią co najmniej 80% WAN.

Co oznacza, że Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:

1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:

– art. 1 ust. 4 lit. a Rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub

– art. 1 pkt 4 lit. b Rozporządzenia 2017/1129, lub;

2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że stały się one przedmiotem oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu na podstawie Rozporządzenia 2017/1129, lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ograniczony zakres dywersyfikacji geograficznej i sektorowej oraz lokat Funduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów i emitentów instrumentów finansowych nabywanych do portfela inwestycyjnego Funduszu, potęguje w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz opisanych w Prospekcie ryzyk dotyczących spółek w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz.

Czynnik oddziałujący negatywnie na poziom ryzyka koncentracji stanowi również okoliczność, że emitenci Dłużnych Papierów Wartościowych nabywanych przez Fundusz mogą należeć do tej samej grupy kapitałowej, w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Duży stopień koncentracji Aktywów implikuje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od sytuacji w jednym tylko segmencie rynku lub dotyczącej ograniczonej liczby wspomnianych emitentów (w tym powiązanych kapitałowo). Możliwość wystąpienia niekorzystnych okoliczności wpływających na segment rynku, w którym koncentrują się lokaty Funduszu lub na działalność ww. emitentów, takie jak w szczególności zmiany w przepisach regulujących działalność pożyczkową określające maksymalne koszty pozaodsetkowe kredytów konsumenckich, może w istotny sposób wpłynąć na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo, w przypadku niewypłacalności takiego emitenta papierów wartościowych, taka struktura portfela potęgować będzie negatywne oddziaływanie na wartość Aktywów Funduszu, w tym skutków związanych ze ziszczeniem się ryzyka specyficznego dla jednej z branż, na której skoncentrowane zostały lokaty Funduszu.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników.

To ryzyko jest zmniejszane przez dywersyfikację lokat Funduszu w zakresie dopuszczalnym postanowieniami statutu Funduszu i Ustawą.

Emitent ocenia istotność ryzyka nieodzyskania zainwestowanych środków w obligacje poszczególnych podmiotów jako wysoką, a jego prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnie.

Ryzyko płynności (dotyczące lokat)

W związku z faktem, że co najmniej 80% wartości Aktywów Funduszu musi być lokowane w aktywa niepubliczne, występuje ryzyko znacznego ograniczenia płynności lokat Funduszu, co może przekładać się zarówno na płynność inwestycji dokonanej w Certyfikaty Funduszu, jak i ceny uzyskiwane na rynku w przypadku konieczności sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem lokaty Funduszu, w szczególności w przypadku sprzedaży w warunkach wymuszonych. To z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Oferowanych.

W przypadku papierów wartościowych notowanych, niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, mogą uniemożliwiać lub znacząco utrudniać dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, które powodują niestandardową aktywność związaną z transakcjami na rynku lub zmiany czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Oferowanych Funduszu.

W przypadku pogorszenia sytuacji rynkowej lub sytuacji finansowej emitentów, upłynnienie lokat może być utrudnione, czasochłonne lub możliwe jedynie ze znacznym dyskontem. Może to skutkować brakiem możliwości realizacji złożonych żądań wykupów.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako wysokie, a jego prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnie.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej przejawia się w zmianie cen dłużnych instrumentów finansowych lub inwestycji, których rentowność jest pośrednio zależna od wysokości i zmian stóp procentowych w Polsce lub kraju, na który Fundusz posiada ekspozycję. Wysokość stóp procentowych stanowi jeden z podstawowych czynników wpływających na wartość instrumentów dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego takich jak bony czy obligacje. Wysokość stóp procentowych może wpływać także na sytuację ekonomiczną podmiotów, których aktywa są lokatami Funduszu. Zmiany poziomu stóp procentowych, mogą wpływać na możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu. Poziom stóp procentowych jest ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z finansowania dłużnego, szczególnie podmiotów z rynku niepublicznego, które jeszcze nie generują dodatnich przepływów pieniężnych. Ewentualne podwyższenie kosztu finansowania dłużnego będzie miało negatywny wpływ na efektywność finansową inwestycji Funduszu. Ryzyko stopy procentowej Funduszu obejmuje również ryzyko różnych wysokości stóp procentowych, właściwych dla różnych walut, w których denominowane są poszczególne aktywa Funduszu.

Emitent ocenia istotność i prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka jako wysokie.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane, indeksowane lub oparte o instrumenty bazowe wyrażone w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahanie kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahanie wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Oferowanych.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych mogą wpływać na wahanie oraz spadki wartości Certyfikatów Oferowanych.

Istotność powyższego ryzyka i prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako średnie.

Ryzyko wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi

Ryzyko wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi może skutkować załamaniem na światowych rynkach kapitałowych lub przyczynić się do znacznej zmienności cen aktywów finansowych. W konsekwencji zdarzenia takie mogą negatywnie wpływać na wycenę aktywów Funduszu w skutek spadku ich wartości, w tym w wyniku pogorszenia warunków prowadzenia działalności przez podmioty, w które Fundusz inwestuje swoje Aktywa, i to zarówno w obszarze warunków prowadzonej działalności operacyjnej poprzez utratę klientów, zmniejszenie marż czy zwiększenie kosztów świadczonych usług, ale także w zakresie możliwości pozyskiwania dalszego finansowania takiej działalności z innych źródeł zewnętrznych niż Fundusz. Zdarzenia te mogą również niekorzystnie wpływać na sentyment Inwestorów do inwestowania w Certyfikaty Oferowane skutkiem czego Fundusz może w danym okresie mieć trudności z pozyskaniem nowych środków na dalsze inwestycje.

Materializacja ryzyka wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi może więc skutkować koniecznością zmiany struktury portfela Funduszu, a także może ona wywoływać negatywny wpływ na poszczególne składniki lokat przyczyniając się do spadku ich wartości, np. w przypadku istotnego wzrostu ryzyka kredytowego emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz oraz będących tego następstwem przypadków niewypłacalności lub okresowej utraty płynności przez emitentów tego rodzaju instrumentów dłużnych w wyniku pogorszenia się standingu finansowego oraz możliwości płatniczych klientów firm faktoringowych, które dotychczas finansowały działalność swoich klientów w obszarach dotkniętych negatywnymi skutkami tego rodzaju nagłych zdarzeń. Skutki materializacji ryzyka wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi mogą mieć zarówno charakter krótko- jak i długotrwały.

Ponadto w wyniku wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej Fundusz może być narażony na ryzyko związane z wycofywaniem środków z Funduszu przez Uczestników. Istnieje więc ryzyko, że w sytuacji otrzymania znacznej ilości żądań wykupu Certyfikatów Oferowanych, Fundusz nie będzie w stanie zrealizować wszystkich żądań wykupu Certyfikatów.

Ponadto Fundusz w celu zapewnienia środków na obsłużenie żądań wykupu Certyfikatów zgłaszanych przez Inwestorów może być zmuszony do sprzedaży posiadanych aktywów po zaniżonych cenach, co w efekcie niekorzystnie wpłynie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny i może skutkować poniesieniem straty przez Inwestorów.

W ostatnich latach przejawem ryzyka wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi jest ryzyko niekorzystnych zmian wywołanych pandemią COVID-19 oraz wojną w Ukrainie. Co prawda według wiedzy Emitenta spółki, których instrumenty znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, nie prowadzą bezpośrednio działalności na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy, jednakże mogą one pośrednio odczuć skutki wojny w Ukrainie, czy też sankcji na Rosję lub Białoruś nałożonych przez inne państwa, Unię Europejską lub organizacje gospodarcze, chociażby poprzez niekorzystne dla nich zmiany kursów walut.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Kryteria, wg których określono poziom istotności ryzyka to: potencjalna możliwość zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących poszczególnych branż, sektorów geograficznych, czy określonych klas aktywów, a także czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danej spółki lub konkretnego instrumentu finansowego, przez co skala negatywnego wpływu na Fundusz może być wysoka, w tym również w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z epidemią COVID-19) lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu (takich jak np. bankructwo, postępowanie restrukturyzacyjne, objęcie sankcjami gospodarczymi lub retorsjami, utrata głównych rynków zbytu lub kooperantów, nagły i istotny wzrost kosztów wytworzenia towarów i usług) skutkujące szybkim i głębokim spadkiem wartości aktywów, powodując trudności w realizowaniu dodatniej stopy zwrotu.

Ryzyko związane z outsourcingiem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu

Towarzystwo, na podstawie umowy z dnia 7 stycznia 2021 r., powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu CVI Domowi Maklerskiemu. Oznacza to, że od tego dnia decyzje inwestycyjne dotyczące Aktywów Funduszu nie są podejmowane przez Towarzystwo, lecz przez CVI Dom Maklerski.

W związku z tym realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu jest w całości w gestii podmiotu odrębnego od Towarzystwa i to od skuteczności podejmowanych przez ten podmiot decyzji inwestycyjnych będzie zależeć między innymi Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

CVI Dom Maklerski, na podstawie zezwolenia Komisji jest uprawniona m.in. do wykonywania działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Między innymi z tego tytułu CVI Dom Maklerski podlega stałemu nadzorowi Komisji.

Ponadto, Towarzystwo jest uprawnione do sprawowania stałego nadzoru nad działaniem CVI Domu Maklerskiego, w tym do przeprowadzania inspekcji oraz przeglądu wszystkich dokumentów związanych z powierzoną usługą zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu. Towarzystwo, może również wypowiedzieć umowę o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli będzie tego wymagać interes uczestników Funduszu. Na podstawie umowy działa także Komitet Inwestycyjny, w skład, którego wchodzi przedstawiciele CVI Domu Maklerskiego oraz Towarzystwa. Komitet jest uprawniony w szczególności do akceptowania decyzji inwestycyjnych CVI Domu Maklerskiego lub zgłoszenia wiążącego sprzeciwu względem nich.

Za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przedmiotowej umowy, Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu solidarnie z CVI Domem Maklerskim, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które CVI Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności.

Przedmiotowe ryzyko jest zmniejszane przez ustanowienie w umowie o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu szeregu mechanizmów na rzecz Towarzystwa o charakterze kontrolno-nadzorczym nad sposobem realizacji powierzonych czynności przez CVI Dom Maklerski w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, w szczególności poprzez zobowiązanie CVI Domu Maklerskiego do: (i) przedstawiania okresowo oraz na każde żądanie Towarzystwa szeregu informacji i raportów na temat Aktywów Funduszu, w tym o standingu emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych, o potencjalnych ryzykach związanych z Aktywami, a także zapewnienia przedstawiania stosownych informacji przez spółki portfelowe Funduszu, (ii) przedstawiania Towarzystwu informacji o zdarzeniach związanych z działalnością CVI Domu Maklerskiego mogących mieć istotne znaczenie dla wykonywania tej umowy, (iii) poddawania decyzji inwestycyjnych o określonej wartości pod obrady komitetu inwestycyjnego (w skład którego wchodzi przedstawiciele Towarzystwa oraz CVI Domu Maklerskiego), któremu przysługuje prawo akceptacji lub wyrażania sprzeciwu względem proponowanych czynności, a także uzyskiwania informacji o wszelkich podejmowanych czynnościach, niezależnie od ich wartości, (iv) stałej, bieżącej współpracy z przedstawicielami Towarzystwa, Depozytariusza, księgowości i audytora Funduszu oraz podmiotu wyceniającego jego Aktywa, (v) wdrożenia oraz przestrzegania szeregu procedur zapewniających m.in. ciągłość działania, zapobiegania konfliktom interesów oraz zapewniających poufność danych, (vi) wykonywania przez CVI Dom Maklerski wiążących poleceń Towarzystwa w przypadkach określonych w umowie powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz (vii) umożliwienia przedstawicielom Wnioskodawcy przeprowadzania kontroli działalności CVI Domu Maklerskiego w zakresie dotyczącym powierzonych czynności, w tym przeprowadzania kontroli w miejscu prowadzenia działalności przez CVI Dom Maklerski.

Istotność powyższego ryzyka i prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako średnie.

Ryzyko związane z możliwą zmianą polityki inwestycyjnej Funduszu

Fundusz może dokonać zmian statutu, w tym w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu, które mogą skutkować zmianą charakteru Funduszu oraz skali ryzyka związanej z inwestowaniem w Certyfikaty Oferowane. Przeprowadzenie zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia Komisji, oraz może skutkować niedostosowaniem profilu Funduszu do profilu inwestycyjnego Inwestora, który objął Certyfikaty Oferowane emitowane przez Fundusz.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze istotność profilu Funduszu dla Inwestorów, którzy dokonując zapisu na Certyfikaty Oferowane, świadomie wybierają produkt finansowy dostosowany do ich oczekiwań.

To ryzyko jest zmniejszane przez stosowanie wskazanego wyżej trzymiesięcznego terminu wejścia w życie zmian polityki inwestycyjnej, co każdorazowo daje Uczestnikom czas na podjęcie odpowiednich działań w zależności od tego z jakimi konsekwencjami wiąże się dla nich wprowadzane modyfikacje. Emitent nie planuje także zmian polityki inwestycyjnej innych niż wymagane przepisami prawa lub oczekiwaniami Komisji Nadzoru Finansowego.

Istotność powyższego ryzyka i prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako średnie.

Ryzyko braku płynności Certyfikatów Oferowanych

Ryzyko może być związane z ograniczoną płynnością Certyfikatów Oferowanych w obrocie wtórnym, jak i nieprzewidywalnością przyszłych zmian ceny rynkowej Certyfikatów Oferowanych.

Zamiarem Funduszu jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym organizowanym przez GPW Certyfikatów Oferowanych oraz ich zarejestrowanie w KDPW pod tym samym kodem ISIN co pozostałe Certyfikaty Inwestycyjne, które zostały dotychczas wyemitowane przez Fundusz, tj. zarejestrowanie ich pod wspólnym kodem ISIN PLIPBNT00018.

Ryzyko braku płynności Certyfikatów Oferowanych może się materializować w postaci istotnego ograniczenia albo nawet braku możliwości nabycia lub sprzedaży w krótkim czasie większej liczby Certyfikatów Oferowanych na rynku, na którym zostały one dopuszczone i wprowadzone do obrotu. Ponadto, cena rynkowa Certyfikatów Oferowanych może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotu. Kurs Certyfikatów Oferowanych i płynność ich obrotu na rynku regulowanym nie zależy od Funduszu, lecz od popytu i podaży kształtowanych przez inwestorów. W związku z tym istnieje ryzyko, że inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych Certyfikatów Oferowanych po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Może się zdarzyć, że kurs notowań Certyfikatów Oferowanych w obrocie na rynku, na którym zostały one wprowadzone do obrotu lub cena ich sprzedaży zapłacona we wtórnym obrocie, będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ogłoszona przez Funduszu. Nabywanie lub sprzedaż Certyfikatów Oferowanych w obrocie wtórnym może wiązać się również z dodatkowymi kosztami, m.in. w zakresie prowizji maklerskich oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych, obniżającymi ostatecznie stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Oferowane.

Mając powyższe na uwadze, istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysokie, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, obowiązkiem Depozytariusza jest m.in. prowadzenie rejestru 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 (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. 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, 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 („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 Towarzystwa lub 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.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników. To ryzyko jest zmniejszane przez odpowiedni dobór podmiotu pełniącego funkcję depozytariusza.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może lokować swoje aktywa Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększania rentowności portfela inwestycyjnego.

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 Instrumentów Pochodnych stanowiących przedmiot lokat Emitenta. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, która związana jest z teoretycznie nieograniczonym ryzykiem poniesienia strat ryzyko to jest znacznie wyższe niż w przypadku aktywów stanowiących bazę tych Instrumentów Pochodnych. w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:

- 1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych:
 - a) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego,
 - b) ryzyko stosowania dźwigni finansowej,
 - c) ryzyko niedopasowania wyceny Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny,
 - d) ryzyko rozliczenia transakcji,
 - e) ryzyko operacyjne, w tym ICT.
- 2) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - a) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego,
 - b) ryzyko stosowania dźwigni finansowej,
 - c) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
 - d) ryzyko rozliczenia transakcji,
 - e) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,
 - f) ryzyko płynności,
 - g) ryzyko operacyjne, w tym ICT.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników.

To ryzyko jest zmniejszane przez bieżące zarządzanie oraz ostrożnościowe stosowanie Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem limitów ustawowych i statutowych.

Istotność powyższego ryzyka i prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: cel dotychczas zawieranych umów dotyczących Instrumentów Pochodnych, którym jest minimalizacji ryzyka inwestycyjnego poprzez zabezpieczenie przed wzrostem lub spadkiem ceny instrumentu bazowego.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia straty przez Fundusz wynikające z nieodpowiednich lub wadliwych procesów wewnętrznych Towarzystwa, błędów popełnianych przez pracowników, nieprawidłowego działania lub niedostępności systemów informatycznych oraz niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: procesy, ludzie, systemy oraz zdarzenia zewnętrzne. Ryzyko procesów przejawia się w szczególności błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, nieprawidłową wyceną Wartości Aktywów Netto Funduszu lub błędami w obsłudze zleceń nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa. Ryzyko zasobów ludzkich przejawia się w szczególności błędami pracowników wynikającymi z nieuwagi lub naruszenia procedur, w tym przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Ryzyko systemów i ICT przejawia się w szczególności awarią lub niedostępnością systemów informatycznych Towarzystwa lub podmiotów świadczących na jego rzecz usługi ICT, uniemożliwiająca przeprowadzenie wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu, rozliczenie transakcji lub obsługę zleceń uczestników. Ryzyko zdarzeń zewnętrznych przejawia się w szczególności stratami wynikającymi z klęsk żywiołowych, sytuacji zagrożenia epidemicznego lub awarii infrastruktury krytycznej pozostających poza kontrolą Towarzystwa.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

Ryzyko cyberbezpieczeństwa (ryzyko teleinformatyczne)

Ryzyko cyberbezpieczeństwa to ryzyko poniesienia straty lub zakłóceń w działalności Funduszu wynikające z naruszenia bezpieczeństwa systemów teleinformatycznych Towarzystwa, Depozytariusza lub innych podmiotów, którym powierzono wykonywanie czynności związanych z funkcjonowaniem Funduszu, w tym na skutek ataków hakerskich, działania złośliwego oprogramowania lub nieuprawnionego dostępu do danych. Zniszczenie się tego ryzyka może prowadzić w szczególności do błędów lub opóźnień w wycenie Wartości Aktywów Netto Funduszu, niemożności przyjmowania i realizacji zleceń dotyczących certyfikatów inwestycyjnych lub utraty poufności danych uczestników.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził emisję 415 963 certyfikatów inwestycyjnych oraz dokonał umorzeń 119 879 sztuk certyfikatów inwestycyjnych.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 170,48 zł co oznacza wzrost w stosunku rocznym o 8,12%.

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

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miał:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu,

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu.

7. 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 funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej oraz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

8. 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.

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

Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia Zgromadzenia Inwestorów. Organami Funduszu są Towarzystwo i Rada Inwestorów. Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

Nie ma zastosowania. Fundusz nie emituje akcji.

11. 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 Fundusz nie był stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych, ani postępowań toczących się przed organami administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu.

12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi oraz nie zawierał żadnych innych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

13. 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 żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji żadnemu podmiotowi.

14. 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

Fundusz nie posiada istotnych informacji, innych niż wymienionych powyżej oraz wymienionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, mogących z sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, bądź są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.

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

Na osiągane wyniki Funduszu znaczący wpływ mogą mieć czynniki związane z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w szczególności przychodami i wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- zaawansowanie cyklu koniunkturalnego, globalna i lokalna koniunktura gospodarcza, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji, jak również wartości innych istotnych wskaźników makroekonomicznych,
- sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji, obligacji i surowców),
- lokowanie aktywów funduszu w obligacje (dłużne papiery wartościowe) wyemitowane przez przedsiębiorstwa mające swoją siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, które nie są notowane na aktywnym rynku a ich ograniczony zakres dywersyfikacji i płynności może mieć w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz, w tym na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyk specyficznych dla poszczególnych kategorii lokat, emitentów lub rynków (sektorów gospodarki),
- osiągane wyniki inwestycyjne, zarówno w ujęciu nominalnym jak i relatywnym na tle konkurencji mają wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe,
- koszty Funduszu, w szczególności opłata za zarządzanie oraz inne kategorie kosztów,
- zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania, dystrybucji i sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu są również znaczące zmiany w otoczeniu społeczno-gospodarczym, wywołane w wyniku wznowienia agresji Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r. Utrzymujący się konflikt zbrojny nadal negatywnie oddziałuje na sytuację ekonomiczną w Europie, co wpływa, m.in., na postrzeganie Polski jako obszaru bardziej ryzykownego. Europejskie gospodarki starają się ograniczyć problemy wywołane ograniczeniem lub brakiem wymiany handlowej z Rosją i Białorusią, zerwanych łańcuchów dostaw oraz podwyższoną zmiennością cen surowców na rynkach światowych. Europa mierzy się również z niedoborem źródeł energii. Obserwujemy działania prowadzące do zastąpienia starych źródeł dostaw nowymi, ale ze względu na skalę nie jest możliwe szybkie przestawienie się gospodarek narodowych na nowych dostawców (np. konieczność budowy terminali gazowych do odbioru gazu skroplonego przesyłanego drogą morską). Ze względu na dynamikę działań wojennych i stałe zagrożenie zwiększenia ich eskalacji na inne kraje, w tym w szczególności Polskę oraz brak widoków na szybkie zakończenie konfliktu skala wpływu wojny nie jest wciąż możliwa do przewidzenia i oszacowania ilościowego. Niepewność na rynkach finansowych związana z globalną inflacją oraz wzrostem cen niewątpliwie wpływa w niekorzystny sposób na kondycję gospodarek oraz podwyższoną zmienność głównych klas aktywów. Wpływ sytuacji społeczno-gospodarczej został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy. Wysokie stopy procentowe panujące obecnie na rynkach finansowych przekładają się m.in. na niskie wyceny nieruchomości, o które mogą opierać się wyceny niektórych lokat Funduszu.

16. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną – także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Warszawa, 17 sierpnia 2026 r.