

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU NOBLE FUNDS TOWARZYSTWA FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH S.A. Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU DŁUGU
KORPORACYJNEGO RENTIER
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
ZA ROK 2020**

1. Podstawowe informacje o Funduszu

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

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

Organem Funduszu jest Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), które zostało 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.

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

Otwarcie ksiąg finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miały miejsce w dniu 4 lipca 2016 roku, tj. w dniu następnym po dniu, w którym do Towarzystwa wpłynęło postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Strategia inwestycyjna funduszu zakłada inwestycje głównie w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w państwach regionu Europy Środkowej i Wschodniej. Poza tym Fundusz może lokować aktywa w obligacje emitowane przez Skarb Państwa i instrumenty rynku pieniężnego.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu

W trakcie roku polityka inwestycyjna prowadzona była w standardowym trybie. Na osiągnięty wynik największy wpływ miały: naliczone oprocentowanie od obligacji posiadanych przez Fundusz, a także dokonane odpisy wartości inwestycji Funduszu do wartości godziwej oraz naliczona opłata za zarządzanie. Warunki rynkowe i strategia funduszu pomimo nieodzownych odpisów zaowocowało przyzwoitym, choć niższym niż w poprzednich latach, wynikiem inwestycyjnym.

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu. Na obecnym etapie ich wpływ jest nieznaczny, ale ostateczne skutki opisanych powyżej okoliczności są trudne do oszacowania ilościowego i będą zależą od stopnia nasilenia pandemii i skuteczności wdrażanych środków zapobiegawczych, w tym zaawansowania programu szczepień.

Towarzystwo identyfikuje następujące potencjalne ryzyka lub niepewności w związku z opisywaną pandemią:

1. Ryzyko spadku aktywów na skutek zwiększonej skali umorzeń
Na moment sporządzenia niniejszej informacji posiadacze certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz nie złożyli żadnych dyspozycji ich odkupu, a wartość aktywów netto Funduszu nieznacznie wzrosła w stosunku do wyceny z końca poprzedniego roku. Intencją Towarzystwa jest kontynuacja takiego zarządzania płynnością Funduszu, aby obsługa dyspozycji wykupów certyfikatów nie odbywała się ze szkodą dla uczestników pozostających w Funduszu. Zarząd nie jest w stanie ocenić trendu umorzeń certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w przyszłości i jak to wpłynie na płynność

Funduszu, oraz nie jest w stanie z góry przewidzieć jakie kroki zostaną podjęte przez TFI w celu zapewnienia płynności w funduszu.

2. Niepewność związana z długością trwania kryzysu
Ryzyka związane z działalnością Funduszu będą się pogłębiać tym bardziej, im dłużej kryzys będzie się utrzymywał. W związku z brakiem informacji o przewidywanym czasie panowania pandemii oszacowanie tego ryzyka jest niemożliwe. Rozpoczęty program szczepień, którego celem jest bezpieczny powrót do stanu normalnego, może napotykać przeszkody takie jak niewystarczająca dostępność szczepionek, brak chęci społeczeństw do uczestniczenia w nich, potencjalna nieskuteczność szczepionek na nowe, zmutowane odmiany wirusa.
3. Ryzyka emitentów instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu (w tym ryzyko wartości godziwej i ryzyko utraty wartości aktywów wycenianych zamortyzowanym kosztem)
W portfelu Funduszu znajdują się instrumenty finansowe, z którymi wiąże się ryzyko spadku wartości w związku z pandemią COVID-19. Poniżej zaprezentowano sektory, które zdaniem Zarządu ze względu na duży udział w portfelu Funduszu lub szczególną podatność na spowolnienie gospodarcze wywołane skutkami pandemii mogą mieć szczególny wpływ na przyszłe stopy zwrotu Funduszu:
 - sektor nieruchomości mieszkaniowych - Branża ta w ostatnich latach charakteryzowała się wysoką dynamiką rozwoju. Do tej pory rozwój epidemii COVID-19 nie miał istotnego wpływu na wyhamowanie tego wzrostu i zmniejszenie wolumenów transakcji. Popyt inwestycyjny wciąż utrzymuje się na wysokim poziomie, motywowany obniżonymi niemal do zera stopami procentowymi i brakiem sensownych, sprawdzonych rozwiązań alternatywnych. W przypadku wysycenia się rynku deweloperzy mogą zareagować dostosowaniem wielkości oferty do nowej skali popytu, ale nie można wykluczyć, że w poszczególnych przypadkach presja na pozyskanie środków finansowych spowoduje konieczność sprzedaży lokali po cenach niższych niż oczekiwane wcześniej. Mogłoby to wpływać na obniżenie przeciętnych cen nowych lokali i zmniejszenie marż deweloperskich, co w połączeniu ze zmniejszonym wolumenem miałyby negatywny wpływ na sytuację finansową deweloperów i bieżącą płynność.
 - sektor paliwowo-energetyczny - Rozwój epidemii COVID-19 skutkuje gwałtownym pogorszeniem koniunktury gospodarczej i istotnym zmniejszeniem zapotrzebowaniem na usługi i produkty przedsiębiorstw sektora paliwowo-energetycznego, np. używane w przewozach lotniczych.
 - sektor pożyczkowy - Rozwój epidemii COVID-19 może spowodować istotne pogorszenie sytuacji materialnej pożyczkobiorców i zwiększenie strat na portfelu kredytowym firm pożyczkowych. Dodatkowo, wprowadzane w ramach tzw. Tarczy Antykryzysowej regulacje utrudniły prowadzenie działalności pożyczkowej w modelu biznesowym dotychczas realizowanym przez te podmioty.

Towarzystwo przeanalizowało i na bieżąco aktualizuje potencjalny wpływ pandemii na poszczególnych emitentów oraz na działalność Funduszu i odzwierciedliło ten wpływ w bieżącej wycenie funduszu. Zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego z wyceny na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 roku w stosunku do wyceny na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku wyniosła 3,20%.

3. 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 związku z tym 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. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Funduszu w dniu 19 marca 2021 roku. 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.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju Funduszu

Nie dotyczy Funduszu.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu

Aktywa netto na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 roku wyniosły 72 947 tys. złotych. W 2020 roku Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w kwocie: 3 122 tys. złotych. Wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 wyniosła 104,21 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu w stosunku do 31 grudnia 2019 roku o 3,20%. W roku 2020 w Funduszu nie wykazano zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym.

Rachunek przepływów środków pieniężnych wykazał zmniejszenie stanu środków pieniężnych Funduszu w roku 2020 o kwotę 3 771 tys. złotych.

6. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym

W roku obrotowym Fundusz prowadził politykę inwestycyjną w normalnym trybie i podejmował standardowe działania z tym związane. Zawierano między innymi transakcje objęcia obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa, a emitenci dokonywali wykupu tych papierów z portfela funduszu. Brak wzrostu aktywów funduszu skutkowało jednak niewielką ilością zawieranych transakcji. Środki pozyskiwane ze spłat obligacji przez emitentów inwestowane były w niewielkie pakiety obligacji emitentów, co wpłynęło na większy poziom dywersyfikacji portfela na koniec roku 2020 w stosunku do roku poprzedniego.

7. Udziały własne

Nie dotyczy Funduszu.

8. Posiadane oddziały

Nie dotyczy Funduszu.

9. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka związanych z działalnością Funduszu

Prowadzenie polityki inwestycyjnej przez Fundusz obciążone jest znaczącym ryzykiem. Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależy w dużym stopniu od podejmowania trafnych decyzji inwestycyjnych oraz właściwego zarządzania ryzykiem. Z prowadzoną przez Fundusz działalnością, w tym w szczególności polityką inwestycyjną wiąże się niżej wskazane istotne czynniki ryzyka.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

1) ryzyko niewypłacalności emitenta – jest związane z możliwością braku spłaty odsetek i kapitału przez emitenta obligacji, spowodowaną czasową lub trwałą utratą płynności przez emitenta, bądź też utratą przez niego wypłacalności

2) ryzyko stopy procentowej – jest związane ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej, co wpływa na zdolność kredytową emitenta

Ryzyko rynku niepublicznego

Ryzyko to wynika z inwestowania w instrumenty nienotowane na rynku publicznym, elementem składowym ryzyka rynku niepublicznego jest m.in. ryzyko operacyjne transakcji i aktywów niepublicznych, ryzyko prawne, ryzyko wyceny oraz ryzyko transparentności. Ryzyka takie na rynku niepublicznym mogą przekraczać poziom analogicznego ryzyka aktywów nabywanych na rynku publicznym.

Ryzyko makroekonomiczne

Na stopę zwrotu z lokat wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu inflacji, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna – zmiana któregokolwiek z w/w czynników może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów finansowych.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat 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 na certyfikat.

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 na rynkach finansowych. Należy podkreślić, że w szczególności, ryzyko płynności lokat jest związane z dokonywaniem lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe. Ponieważ przedmiotem lokat Funduszu mogą być Dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może się zdarzać, że niektóre emisje nabywane do portfela będzie cechować niższa płynność.

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 płynnością 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.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Funduszu w instrumenty finansowe pojedynczych emitentów lub powiązanych emitentów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu Funduszu w przypadku niepożądanego zmiany cen takich lokat.

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 rynku lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe związane jest z inwestycjami w waluty obce, depozyty oraz instrumenty finansowe wyrażone w walutach obcych i polega na możliwości deprecjacji lub aprecjacji waluty krajowej w trakcie trwania lokaty, w wyniku czego ostatecznie osiągnięta stopa zwrotu wyrażona w walucie krajowej może istotnie odbiegać od tej uzyskanej w walucie obcej.

Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się drugiej strony zawartej przez fundusz transakcji z zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

Ryzyko nierozliczenia lub błędnego rozliczenia transakcji

Ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących akcji w spółkach kapitałowych. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów

Ryzyko związane z lokowaniem środków w depozyty

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

Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- 1) ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- 2) ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – 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/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- 3) ryzyko zawieszenia wyceny mogące spowodować utratę możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów funduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne

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

- ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena instrumentów pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub strat z inwestycji;
- ryzyko niedopasowania wycen instrumentów pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto subfunduszu;
- ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty pochodne;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Funduszu;
- ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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 ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Ryzyko dźwigni finansowej występuje w przypadkach zaciągania przez Fundusz kredytów lub pożyczek, emitowania obligacji, zawierania transakcji z przyrzeczeniem odkupu oraz zawierania transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia zysków i strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

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 operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych. 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. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko prawne

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 podatkowych związanych z inwestycjami dokonywanymi przez Fundusz, co w efekcie może obniżyć rzeczywistą stopę zwrotu z dokonanych inwestycji

Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, banków, brokerów, podmiotów prowadzących księgi rachunkowe Funduszu, podmiotów dokonujących wyceny składników lokat Funduszu, czy biegłych rewidentów. Istnieje ryzyko niewywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów Funduszu.

Mimo, że do prowadzenia rejestru aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa bank depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość aktywów Funduszu.

Ryzyko zmiany depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności agenta transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie. Istnieje ryzyko zastosowania przez fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości aktywów Funduszu.

Ryzyko braku płynności certyfikatów inwestycyjnych.

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat funduszu może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Fundusz zobowiązań wobec uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia certyfikatów inwestycyjnych w terminach wskazanych w warunkach emisji i statucie.

Ze względu na fakt, że certyfikaty inwestycyjne nie będą przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym istnieje ryzyko, że obrót certyfikatami inwestycyjnymi może być bardzo ograniczony, wskutek czego ich posiadacze nie będą mogli ich zbywać w dowolnie wybranym momencie i po satysfakcjonującej ich cenie. W takim przypadku jedynym sposobem na wyjście z inwestycji będzie przedstawienie certyfikatów inwestycyjnych do wykupienia przez Fundusz w trybie i na warunkach określonych w Statucie.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym dniu wykupu, która nastąpi w przypadku, gdy w wyniku realizacji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu wartość Aktywów Płynnych (środki pieniężne, depozyty bankowe i waluty) spadłyby poniżej Kwoty Rezerw, czyli kwoty odpowiadającej 6% Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalonej na Dzień Wyceny zgodnie z art. 25 ust. 7a lub art. 26 ust. 4 pkt 2) Statutu Funduszu, z tym zastrzeżeniem, że po dokonaniu redukcji liczba certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 2% ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego dnia wykupu certyfikatów.

Ryzyko związane z błędną wyceną wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

Ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny związane jest z możliwością 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. W takich przypadkach uczestnik może jednak oczekiwać korekty wyceny certyfikatów na wartość prawidłową, a także możliwości rozliczenia ewentualnej szkody majątkowej w drodze odszkodowania wypłaconego przez Towarzystwo lub Fundusz.

Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Zaistnienie jednej z przyczyn niedojścia emisji do skutku, spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na certyfikaty inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone, w związku z czym nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych

Zaistnienie jednej z przyczyn nieprzydzielenia certyfikatów inwestycyjnych, spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na certyfikaty inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty nie zostaną przydzielone certyfikaty inwestycyjne lub nie zostaną przydzielone w liczbie wynikającej z zapisu, w związku z czym nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko związane z prowadzeniem emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz przyjmowaniem żądań wykupu za pośrednictwem podmiotów trzecich

Niniejsze ryzyko związane jest z okolicznością, iż niektóre czynności związane z prowadzeniem emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz przyjmowaniem żądań wykupu (w tym w szczególności kierowanie w imieniu Towarzystwa propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych oraz pośrednictwo w przyjmowaniu zapisów) będą wykonywane za pośrednictwem podmiotów trzecich. Dlatego też działania podejmowane przez te podmioty trzecie w związku z emisją oraz wykupem certyfikatów inwestycyjnych, w szczególności takie jak terminowe przekazanie odpowiedniej dokumentacji Funduszowi, będą miały wpływ na skuteczne dojście emisji do skutku i ostateczne przydzielenie certyfikatów inwestorom oraz na wykupienie certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz.

Ryzyko kolejnej emisji

Istnieje ryzyko, że wpłaty do Funduszu uzyskane w ramach kolejnych emisji certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Może to być spowodowane faktem, iż warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w czasie dokonywania kolejnych emisji mogą znacząco odbiegać od tych, jakie występowały w ramach poprzednich emisji, co z kolei może prowadzić do braku atrakcyjnych lokat zgodnych z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu oraz profilem inwestycyjnym wynikającym ze Statutu. Powyższe może także wpływać na wartość certyfikatów inwestycyjnych wyrażoną wartością aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Z przeprowadzeniem kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych wiąże się ryzyko rozwodnienia wartości dotychczas wyemitowanych certyfikatów Inwestycyjnych w szczególności występujące w przypadku, gdy cena emisyjna nowych certyfikatów inwestycyjnych jest niższa niż aktualna wartość certyfikatów inwestycyjnych dotychczas wyemitowanych.

Ryzyko związane ze zmianą Statutu Funduszu

Statut Funduszu może zostać zmieniony przez Towarzystwo na zasadach określonych w przepisach prawa. Zmiana Statutu Funduszu dokonywana jest decyzją Towarzystwa, na którą uczestnik co do zasady nie ma wpływu. Zmiana Statutu Funduszu poza wyjątkami wskazanymi w przepisach prawa nie wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Uczestnik Funduszu powinien liczyć się z okolicznością, iż charakter Funduszu (również w zakresie jego polityki inwestycyjnej) może ulec zmianie w czasie jego trwania. O każdorazowej zmianie statutu Funduszu uczestnik będzie informowany poprzez odpowiednie ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa, zawierające informację o treści oraz o terminie wejścia w życie danej zmiany.

Ryzyko braku możliwości wyceny lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu

Ze względu na okoliczność, iż w skład portfela Funduszu mogą wchodzić papiery wartościowe i inne prawa majątkowe o różnicowanym charakterze, w tym także nienotowane na aktywnym rynku, istnieje ryzyko braku możliwości wyceny poszczególnych składników lokat z przyczyn niezależnych od emitenta. W takim przypadku uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której z powyższego powodu nie będzie możliwe określenie wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, czego konsekwencją może być m.in. brak możliwości określenia ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych kolejnych emisji, lub ceny wykupu certyfikatów i tym samym brak możliwości przeprowadzenia subskrypcji certyfikatów lub realizacji żądania wykupu.

10. Opis sposobu zarządzania ryzykiem

Towarzystwo ustanowiło system zarządzania ryzykiem. W ramach systemu wydzielono wewnętrzną jednostkę organizacyjną oraz powołano wyspecjalizowane komitety odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem oraz przyjęto wewnętrzne procedury regulujące w jednolity sposób proces zarządzania ryzykiem funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Zarządzanie ryzykiem odbywa się w sposób spójny dla wszystkich zarządzanych funduszy. Dla każdego funduszu Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z jego polityką inwestycyjną oraz bieżącym procesem zarządzania. W zależności od polityki inwestycyjnej danego funduszu i zidentyfikowanych istotnych ryzyk Towarzystwo na podstawie wewnętrznych regulacji i procedur może ustanawiać wewnętrzne limity ryzyka. System zarządzania ryzykiem podlega corocznemu badaniu przez biegłego rewidenta.

11. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

Stopa zwrotu liczona w oparciu o ostatnią wycenę oficjalną w roku 2020 i ostatnią wycenę oficjalną w roku 2019 wyniosła: +3,20%.

Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu wyniósł odpowiednio:

Łączny udział kosztów w średniej wartości aktywów netto Funduszu w 2020 roku wyniósł: 2,54%
w tym:

Wynagrodzenie dla Towarzystwa: 2,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję: 0%
Opłaty dla depozytariusza: 0,14%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów: 0,15%
Usługi w zakresie rachunkowości: 0,09%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu: 0%

Łączny udział kosztów w średniej wartości aktywów netto Funduszu w 2019 roku wyniósł: 2,41%
w tym:

Wynagrodzenie dla Towarzystwa: 2,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję: 0%
Opłaty dla depozytariusza: 0,07%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów: 0,11%
Usługi w zakresie rachunkowości: 0,07%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu: 0%

12. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

Nie dotyczy Funduszu.

13. Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Fundusz nie zatrudnia pracowników i nie ma wpływu na środowisko naturalne.

14. Informacje dotyczące istotnych zmian, o których mowa w art. 105 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dn. 19.12.2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru

A. Informacje o których mowa w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 („Dyrektywa”).

Opis strategii inwestycyjnej i celów AFI, informacje na temat siedziby wszelkich podstawowych AFI i siedziby funduszy bazowych, jeżeli AFI jest funduszem funduszy, opis rodzajów aktywów, w które AFI może inwestować, technik, które może stosować, opis wszystkich rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, wszelkich mających zastosowanie ograniczeń inwestycyjnych, okoliczności, w których AFI może korzystać z dźwigni finansowej, dozwolonych rodzajów i źródeł dźwigni finansowej oraz ryzyka, wszelkich ograniczeń związanych z jej stosowaniem oraz wszelkich ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ponownego użycia aktywów, a także maksymalnego poziomu dźwigni, jaki ZAFI ma prawo stosować w imieniu AFI.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego działalność polega na inwestowaniu środków pieniężnych wpłacanych przez Uczestników. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu. Szczegółowy opis przedmiotu działalności funduszu, w tym jego celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnej, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z dokonywanymi inwestycjami i ograniczeń inwestycyjnych określone zostały w Rozdziale IX Statutu Funduszu.

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej przy dokonywaniu lokat w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, prawa majątkowe oraz transakcje krótkiej sprzedaży. Szczegółowe zasady dokonywania inwestycji w wyżej wspomniane instrumenty wskazane zostały w Rozdziale IX Statutu Funduszu. Maksymalny wewnętrzny limit poziomu dźwigni finansowej określony przez Towarzystwo dla Funduszu wynosi 200% wartości aktywów netto obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania.

Opis procedur, na podstawie których AFI może zmienić swoją strategię inwestycyjną lub politykę inwestycyjną.

Zmiana strategii inwestycyjnej i prowadzona polityki pieniężnej wymaga zmiany uzgodnień dokonanych z podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu, a w ograniczonym stopniu może odbyć się przez wydanie Zarządzającemu odpowiedniego polecenia lub jednostronną zmianę dokumentu strategii inwestycyjnej. Niektóre ze zmiany wymagać także mogą dokonania zmian w statucie Funduszu.

Opis głównych skutków prawnych wynikających ze stosunku umownego, który jest nawiązywany w związku z inwestycją, w tym informacje dotyczące jurysdykcji, prawa właściwego oraz istnienia lub nieistnienia jakichkolwiek instrumentów prawnych, na mocy których wyroki sądowe wydane w miejscu siedziby AFI są uznawane i wykonywane.

Inwestycja w Certyfikaty Inwestycyjne polega na przekazaniu środków pieniężnych na rzecz Funduszu w zamian za emitowane przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne. Stosunek prawny wynikający z nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych podlega prawu właściwemu oraz jurysdykcji Rzeczypospolitej Polskiej. .

Tożsamość ZAFI, depozytariusza AFI, biegłego rewidenta i wszelkich innych podmiotów świadczących usługi oraz opis ich obowiązków i praw przysługujących inwestorom.

ZAFI – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Noble Funds S.A.

Depozytariusz AFI – Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna

Depozytariusz wykonuje obowiązki określone w Ustawie (w szczególności art. 72 i następne), w tym polegające na przechowywaniu aktywów oraz prowadzeniu rejestru aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych.

Depozytariusz jest obowiązany przy wykonywaniu swoich obowiązków działać w sposób rzetelny, dochowując najwyższej staranności wynikającej z profesjonalnego charakteru prowadzonej działalności, a także zgodnie z zasadami uczciwego obrotu. Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie uczestników Funduszu, w tym obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję Nadzoru Finansowego, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do:

- Reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa
- Wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji
- Niezwłocznego zawiadomienia KNF o naruszeniu przez Fundusz prawa lub nieuwzględnieniu interesów Uczestników Funduszu. Ponadto do uprawnień Depozytariusza należy: – Zapewnienie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienie zgodności tych czynności z prawem i statutem Funduszu
- Zapewnienie stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników. d. Prawa Uczestnika Uczestnik ma prawo wnioskować o wytoczenie przez Depozytariusza powództwa z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Ponadto do uprawnień Depozytariusza należy:

– Zapewnienie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienie zgodności tych czynności z prawem i statutem Funduszu

– Zapewnienie stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Prawa Uczestnika:

Uczestnik ma prawo wnioskować o wytoczenie przez Depozytariusza powództwa z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Biegły rewident - Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Do obowiązków biegłego rewidenta wynikających z umowy podpisanej z Towarzystwem należy przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

Z zawartej przez Fundusz umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu

CVI Dom Maklerski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Zarządzanie portfelem Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

ProService Finteco Sp. z o.o.

– Prowadzenie księgowości fundusz,

– Wsparcie czynności wyceny.

Noble Securities S.A.

Wykonywanie funkcji agenta emisji, sponsora emisji oraz agenta płatniczego.

Opis wszelkich przekazanych przez ZAFI funkcji w zakresie zarządzania, o których mowa w załączniku I, lub wszelkich funkcji w zakresie przechowywania przekazanych przez depozytariusza, tożsamość podmiotu, któremu przekazano te funkcje, oraz informacje na temat wszelkich konfliktów interesów, które mogą wynikać z takiego przekazania.

Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu CVI Dom Maklerski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

Towarzystwo nie powierzyło zarządzania ryzykiem Funduszu podmiotowi trzeciemu.

Depozytariusz nie powierzył wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów innym podmiotom.

Opis procedury wyceny AFI oraz metodologii wyceny na potrzeby wyceny aktywów, w tym metody stosowane przy wycenie aktywów, których wartość jest trudna do ustalenia, zgodnie z art. 19.

Zasady wyceny aktywów Funduszu opisane zostały w rozdziale XII, artykuły 28-33, Statutu Funduszu.

Opis zarządzania przez AFI ryzykiem utraty płynności, w tym w zakresie praw umarzania w normalnych warunkach i w nadzwyczajnych okolicznościach oraz obowiązujących ustaleń z inwestorami dotyczących umarzania.

Towarzystwo zarządza płynnością Funduszu poprzez stosowny dobór aktywów, w szczególności uwzględniając kryterium płynności, rozumianej jako możliwość szybkiej sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, bez znaczącego negatywnego wpływu na jego wartość oraz strukturę zapadalności portfela obligacji uwzględniającą prawdopodobieństwo poszczególnych przepływów pieniężnych od emitentów.

Towarzystwo utrzymuje poziom płynności Funduszu odpowiedni do jego zobowiązań bazowych na podstawie oceny względnej płynności aktywów na rynku.

Zarządzanie płynnością realizowane jest m.in. poprzez:

– analizę poszczególnych aktywów Funduszu oraz struktury całego portfela pod względem ryzyka płynności Funduszu,

- ocenę wpływu każdej decyzji inwestycyjnej dotyczącej aktywów na płynność Funduszu,
- uwzględnianie profilu bazy inwestorów, w tym ich rodzaj, względną wartość inwestycji oraz warunki wykupywania certyfikatów inwestycyjnych,
- uwzględnianie trwających oraz zaplanowanych emisji certyfikatów inwestycyjnych,
- uwzględnianie prognozowanych oraz rzeczywiście składanych zapisów oraz żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych,
- ograniczanie ryzyka płynności poprzez ustanawianie stosownych wewnętrznych limitów inwestycyjnych.

Opis wszystkich opłat i kosztów ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez inwestorów oraz maksymalna wysokość takich opłat i kosztów.

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów opisane zostały w rozdziale XI, artykule 27, Statutu Funduszu. Statut Funduszu dostępny jest na stronie internetowej Noble Funds TFI S.A.: www.noblefunds.pl.

Opis sposobu, w jaki ZAFI zapewnia sprawiedliwe traktowanie inwestorów oraz w każdym przypadku gdy inwestor jest traktowany w sposób preferencyjny lub uzyska prawo do preferencyjnego traktowania – opis preferencyjnego traktowania, rodzaj inwestorów, którzy traktowani są w preferencyjny sposób, oraz, w odpowiednich przypadkach, ich prawne i gospodarcze powiązania z AFI lub ZAFI.

Wobec wszystkich Uczestników stosowane są takie same zasady, a ich uprawnienia nie są w żaden sposób różnicowane. Prawa uczestników Funduszu zostały opisane w rozdziale VIII Statutu Funduszu.

Najnowsze sprawozdanie roczne, o którym mowa w art. 22

Najnowsze roczne sprawozdanie finansowego Funduszu sporządzone zostało za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku i zostanie opublikowane w dniu **31.03.2021** roku na stronie internetowej Towarzystwa: <https://noblefunds.pl>.

Procedury i warunki emisji i sprzedaży jednostek uczestnictwa lub udziałów.

Ogólne postanowienia dotyczące kolejnych emisji certyfikatów opisane zostały w rozdziale VI, artykule 11, Statutu Funduszu.

Ostatnia wartość aktywów netto AFI lub ostatnia cena rynkowa jednostki uczestnictwa lub udziału w AFI, zgodnie z art. 19

Ostatnia wartość aktywów netto Funduszu przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania ustalona została na Dzień Wyceny **22 marca 2021** roku i wyniosła 73 588 tys. zł. zaś wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny na ten dzień wyniosła 105,13.

Wcześniejsze wyniki osiągnięte przez AFI (w odpowiednich przypadkach)

Sprawozdania finansowe (roczne, półroczne i kwartalne) Funduszu zawierające dane dotyczące wyniku Funduszu w poszczególnych okresach oraz wartości certyfikatów inwestycyjnych przypadające na poszczególne Dni Wyceny dostępne są na stronie internetowej Noble Funds TFI S.A.: www.noblefunds.pl.

Tożsamość prime brokera oraz opis wszelkich istotnych ustaleń między AFI i jego prime brokerami oraz sposób zarządzania związanymi z tym konfliktami interesów, oraz zapis w umowie z depozytariuszem dotyczący możliwości przeniesienia i ponownego użycia aktywów AFI, oraz informacje o każdym przeniesieniu na prime brokera ewentualnej odpowiedzialności, jakie może mieć miejsce.

Fundusz nie posiada prime brokera.

Opis sposobu i termin ujawnienia informacji wymaganych na mocy ust. 4 i 5 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r.

Informacje zostały opisane w dokumencie *Rentier FIZ Informacje z art. 222b UoFIIZAFI_Y 2020* udostępnionym uczestnikom na stronie internetowej www.noblefunds.pl wraz ze sprawozdaniem finansowym Funduszu.

B. Informacje dotyczące istotnych zmian, o których mowa w art. 105 ust. 1c Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dn. 19.12.2012 r.

W dniu 25.09.2020 r. zmienił się adres Towarzystwa, które zgodnie z art. 4 Statutu jest Organem Funduszu. Obowiązujący adres to: Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym 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 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. Ów Wartość Nadwyżki Fundusz przeznacza na wypłatę dochodu. 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.

Wszystkie ogłoszenia zmian Statutu Funduszu w 2020 r. oraz Statut obowiązujący opublikowane są na stronie internetowej Towarzystwa w sekcji dotyczącej funduszy inwestycyjnych zamkniętych – publicznych: www.noblefunds.pl/fiz-publiczne

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 12.04.2021 roku