

Roczne sprawozdanie z działalności emitenta IPOPEMA Benefit 3 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych

za okres od 22 października 2018 r. do 31 grudnia 2019 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 2020 r. poz. 95 z późn.zm.) 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 SA

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 2020 r. poz. 95 z późn.zm.) oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich,

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,

2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,

3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,

4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz

5) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

6) depozyty 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 funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

5) depozyty 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) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (tj. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub

b) świadczenie usług faktoringu, lub

c) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, lub

d) świadczenie usług leasingu,

2) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),

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

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

- pod warunkiem, że są zbywalne.

Od dnia rejestracji Emitenta (22 października 2018 r.) do dnia 31 grudnia 2019 r. Fundusz osiągnął wzrost Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ze 100 PLN do 107,82 PLN. Łącznie w 4 zakończonych emisjach Fundusz zebrał ponad 19 mln PLN.

Od dnia utworzenia Funduszu Emitent objął łącznie 9 serii obligacji wyemitowanych przez cztery różne, niepowiązane ze sobą osobowo lub kapitałowo spółki, przy czym Fundusz każdorazowo obejmował wszystkie obligacje emitowane w ramach danej serii. Poniższa tabel przedstawia szczegółowo listę wszystkich serii obligacji objętych przez Fundusz do dnia 31 grudnia 2019 r. (z uwzględnieniem obligacji już wykupionych).

dzień przydziału	emitent obligacji	seria obligacji	kwota emisji
2018-11-02	Monevia sp. z o.o.	DL	2 400 000,00
2018-12-07	Westa PSF sp. z o.o.	001	1 800 000,00
2018-12-28	Faktorama Capital 1 sp. z o.o.	A	1 250 000,00
2019-01-15	eFaktor S.A.	C1	2 800 000,00
2019-04-24	Faktorama Capital 1 sp. z o.o.	B	1 450 000,00
2019-06-06	eFaktor S.A.	C2	3 800 000,00
2019-06-27	Monevia sp. z o.o.	DW	2 400 000,00
2019-06-28	Faktorama Capital 1 sp. z o.o.	C	1 250 000,00
2019-09-16	Monevia sp. z o.o.	EA	1 500 000,00

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wysokość zaangażowania Emitenta w dłużne papiery wartościowe wynosiła, według wartości emisyjnej, 15.000.000,00 zł (ok. 77% wartości Aktywów zebranych przez Emitenta w drodze dotychczas przeprowadzonych emisji Certyfikatów). Pozostałe Aktywa Emitenta stanowią głównie środki pieniężne.

Wszystkie emisje obligacji, które zostały objęte przez Fundusz, zostały poprzedzone analizą prawną i finansową emitentów wykonaną przez doradców współpracujących z Funduszem i Towarzystwem.

Środki płynne (obecnie około 5 mln PLN) trzymane są na lokatach u Depozytariusza Funduszu (ok 3 mln PLN) oraz zostały ulokowane w jednostki uczestnictwa subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny wydzielonego w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (ok 2 mln PLN).

3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził emisje następujących serii certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A PLIPBNT00018 – 54 646 sztuk, data przydziału* 22 października 2018 roku,

Seria E PLIPBNT00026 – 46 849 sztuk, data przydziału 02 stycznia 2019 roku,

Seria H PLIPBNT00034 – 45 254 sztuki, data przydziału 11 kwietnia 2019 roku,

Seria K PLIPBNT00042 – 45 390 sztuk, data przydziału 27 maja 2019 roku.

*data rejestracji Funduszu w RFI

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 20 716 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu w stosunku do ceny emisyjnej zwiększyła się o 6,55% w ujęciu rocznym i wyniosła 107,82 zł.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. zmiana wartość kapitału Funduszu wyniosła 19 387 tys. zł, a wynik z operacji wyniósł 1 329 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. w portfelu Funduszu znajdowały się obligacje, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostki uczestnictwa oraz środki pieniężne i należności.

SKŁADNIKI AKTYWÓW	2019-12-31
	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe	75,27%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00%
Jednostki uczestnictwa	9,63%
Środki pieniężne	14,79%
Należności	0,31%
Suma:	100,00%

Bilans

BILANS	31.12.2019
I. Aktywa	20 778
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 072
2) Należności	65
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 641
- dłużne papiery wartościowe	15 640
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	62
III. Aktywa netto (I - II)	20 716
IV. Kapitał funduszu	19 387
1) Kapitał wpłacony	19 387
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
V. Dochody zatrzymane	1 327
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 325
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	20 716
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	192 139
A IPBNT00018	54 646
E IPBNT00026	46 849
H IPBNT00034	45 254
K IPBNT00042	45 390
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	107,82
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,82
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	192 139
A IPBNT00018	54 646
E IPBNT00026	46 849
H IPBNT00034	45 254
K IPBNT00042	45 390
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,82

Rachunek wyniku z operacji

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-10-22 do 2019-12-31
I. Przychody z lokat	1 325
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	1 325
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-

II. Koszty funduszu	493
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	40
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	28
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	123
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	135
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	167
- opłaty emisyjne	141
- emisje sponsora	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	493
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	-
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 325
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2
- z tytułu różnic kursowych	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 329
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	6,91
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	6,91

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 istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że zmiana wartości wyceny przedmiotów lokat Funduszu na rynkach zależna jest od takich czynników jak: zmiana sytuacji makroekonomicznej danego kraju, w którym Fundusz lokuje swoje aktywa, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowaniem się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniem się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wycenę Aktywów Funduszu. Ponadto wartość wyceny aktywów poszczególnych emitentów podlega ryzyku branży, w której działają, oraz głównie takim ryzykiem jak: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży emitenta. Zmiana wartości aktywów danego emitenta warunkowana jest

również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Niekorzystne tendencje na rynku, na którym lokowane będą Aktywa Funduszu mogą spowodować znaczne wahania wartości Aktywów Funduszu, co w konsekwencji może doprowadzić do istotnego obniżenia wartości Certyfikatów Oferowanych.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym Funduszu

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

Z kolei zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Funduszu, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń bądź obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo. Istnieje również możliwość, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał ulec przekształceniu w inny typ bądź rodzaj funduszu inwestycyjnego, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty Oferowane.

Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Funduszu.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Ryzyko makroekonomiczne związane jest również ze stanem koniunktury gospodarczej w innych krajach, bowiem jej pogorszenie może, poprzez istniejące powiązania gospodarcze, negatywnie wpływać na parametry makroekonomiczne w Polsce.

Negatywne tendencje w powyższym zakresie mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zważywszy, że polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie istotnej części Aktywów w lokatach denominowanych w walutach innych niż złoty polski, Fundusz ponosi ryzyko, iż w przypadku umocnienia się kursu złotego do waluty, w której denominowany jest dany składnik lokat, wartość tego składnika lokat, wyrażona w złotych polskich, może spaść nawet pomimo braku spadku ceny (kursu) tego instrumentu w jego walucie denominacji.

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 na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w instrumenty o charakterze udziałowym i instrumenty o charakterze dłużnym. W szczególności, Fundusz może inwestować w obligacje lub akcje wybranych spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się największym potencjałem zysku. W związku z powyższym portfel inwestycyjny Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów Funduszu zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko płynności

W przypadku notowanych papierów wartościowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży w krótkim czasie dużego pakietu papierów wartościowych bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących 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 Inwestycyjnych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż potencjalna konieczność zbycia lokat Funduszu charakteryzujących się niższą płynnością może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa danej lokaty.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty występuje w szczególności w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej 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 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.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko powyższe występuje również w odniesieniu do innych lokat Funduszu, w szczególności w odniesieniu do rynku międzybankowego, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji oraz w odniesieniu do lokowania przez Fundusz w depozyty bankowe,

co może wiązać się z niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej i pociągnąć za sobą utratę przez Fundusz części aktywów ulokowanych w depozytach.

Ryzyko operacyjne

Prowadzenie działalności przez Fundusz jest ściśle związane z możliwością zaistnienia ryzyka polegającego na możliwości poniesienia przez Fundusz szkody wynikającej z niedostosowania i zawodności procesów wewnętrznych w Towarzystwie, które jest organem Funduszu. Ryzyko operacyjne obejmuje między innymi ryzyko wynikające z zawodności wewnętrznych systemów kontrolnych oraz zawodności systemów teleinformatycznych, jak na przykład awarie oprogramowania lub sprzętu teleinformatycznego stosowanych przez Towarzystwo, a także wynikające z błędów lub oszustw popełnionych przez pracowników Towarzystwa.

Ryzyko operacyjne związane jest również z możliwością straty Funduszu, spowodowanej zdarzeniami zewnętrznymi względem Towarzystwa, w tym m.in. oszustwami zewnętrznymi, awariami lub nieprawidłowościami działania systemów, w tym teleinformatycznych, po stronie podmiotów zewnętrznych względem Towarzystwa, których działalność ma wpływ na działalność Funduszu lub Towarzystwa, jako organu Funduszu.

Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo w alternatywnym systemie obrotu.

Ryzyko ograniczonej płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko to zależy m.in. od płynności rynku, na którym prowadzony będzie obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz od ilości Certyfikatów dostępnych w obrocie. Nie można wykluczyć, że obrót Certyfikatami na danym rynku będzie cechowała relatywnie niska płynność, w związku z czym, zarówno zbycie jak i nabycie Certyfikatów na tym rynku będzie ograniczone. Ponadto, zbywanie oraz nabywanie Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie wtórnym może wiązać się z dodatkowymi kosztami, m.in. w zakresie prowizji maklerskich oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych. Dodatkowo, może się zdarzyć, że cena Certyfikatu Inwestycyjnego w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo w alternatywnym systemie obrotu będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Dodatkowo, istnieje ryzyko, że okres likwidacji Funduszu okaże się długotrwały, co może być dodatkowym czynnikiem ograniczającym płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Powyższe może doprowadzić do sytuacji, w której inwestor nie będzie w stanie nabyć lub sprzedać Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie i po cenie zakładanej przez takiego inwestora.

Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych

Przydzielenie Inwestorowi Certyfikatów Oferowanych jest związane ze spełnieniem warunków określonych w Prospekcie. W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, w związku z zaistnieniem okoliczności, o których mowa w Prospekcie, Fundusz zwraca wpłaty w trybie określonym w Statucie oraz Prospekcie.

Przyjęta zasada przydzielenia Certyfikatów Oferowanych może spowodować, że osobie dokonującej zapisów na Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone Certyfikaty Oferowane lub zostanie przydzielona liczba Certyfikatów Oferowanych mniejsza niż liczba, na którą został złożony zapis. Powyższe oznacza, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Oferowane oraz dokonały wpłaty na Certyfikaty Oferowane, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Towarzystwa zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Niedojście emisji do skutku spowoduje, iż Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty

Oferowane oraz dokonane wpłaty tytułem dokonanych zapisów, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Oferowanych

Istnieje ryzyko, że aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której aktywa pozyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż aktywa pozyskane w drodze wcześniejszych emisji.

W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Towarzystwa przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizował możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli Certyfikaty wcześniejszych emisji.

Decyzję o przeprowadzeniu kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych podejmuje Towarzystwo i nie wymaga ona zgody Uczestników.

Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego

Fundusz dołoży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na GPW, a w razie niedopuszczenia do obrotu na GPW Fundusz złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Oferowane nie zostaną wprowadzone do obrotu na GPW albo do alternatywnego systemu obrotu, a w takim przypadku sprzedaż Certyfikatów będzie możliwa w sposób niepubliczny.

Ryzyko związane z lokowaniem Aktywów Funduszu w lokaty Portfela Inwestycji Docelowych

Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie, lokuje nie mniej niż 80% wartości aktywów netto Funduszu m.in. w akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. Powoduje to wystawienie Emitenta na szereg czynników ryzyka charakterystycznych dla spółek prowadzących taką działalność.

Wybrane czynniki ryzyka związane z działalnością spółek, w których instrumenty finansowe Fundusz będzie dokonywał lokat to:

1) ryzyko utrzymania się wysokiego udziału wierzytelności niespłaconych – związane z tym, że wskutek pogorszenia się sytuacji finansowej większej liczby pożyczkobiorców lub na skutek nieuczciwych działań części pożyczkobiorców, lub też w wyniku wydłużonych procedur sądowo-egzekucyjnych wobec dłużników, portfele pożyczkowe posiadane przez poszczególne spółki emitujące instrumenty finansowe nabyte przez Fundusz mogą generować niższy poziom spłat, niż zakładany w celu umożliwienia terminowej i pełnej obsługi (spłaty) tychże instrumentów,

2) ryzyko zmian w otoczeniu prawnym lub podatkowym – rynek pożyczek niebankowych podlega w ostatnich latach dynamicznym zmianom w szczególności w zakresie regulacji prawnych, których dalsza ewolucja może mieć potencjalnie negatywny wpływ na możliwość osiągnięcia przez pożyczkodawców przychodów lub poziom realizowanych marż. Analogiczny wpływ na rynek usług faktoringowych może mieć niekorzystna zmiana przepisów podatkowych lub wprowadzenie regulacji określających szczególne zasady podejmowania tego rodzaju działalności i świadczenia usług faktoringu. W aktualnym stanie prawnym umowy faktoringowe zawierane są w Polsce w oparciu o zasadę swobody umów, a ich treść kształtowana jest na podstawie regulacji zawartej w ustawie z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 1025 z późn. zm.) oraz postanowień Konwencji UNIDROIT z dnia 28 maja 1988 r. o międzynarodowym faktoringu (tzw. Konwencji Ottawskiej).

3) ryzyko defraudacji – wynikające z tego, że rynek pożyczek niebankowych cechuje się mniejszym stopniem sformalizowania niż ma to miejsce w przypadku kredytów bankowych, co przekłada się na wyższe niż w przypadku kredytów bankowych, zagrożenie nieprawidłowościami w procesie udzielania finansowania,

4) ryzyko emitenta - Fundusz nabywać będzie instrumenty udziałowe lub dłużne emitowane przez podmioty, które prowadzą działalność przede wszystkim w sektorze pożyczek dla przedsiębiorstw, w tym kontekście Fundusz narażony będzie zarówno na ryzyko związane np. z przejściową lub trwałą niewypłacalnością lub upadłością pojedynczego emitenta (w konsekwencji oddziaływania czynników specyficznych dla danego emitenta), jak również na analogiczne ryzyko wynikające z oddziaływania czynników mających znaczenie dla całej branży,

5) ryzyko płynności - związane z tym, iż zmienny popyt i podaż instrumentów udziałowych i dłużnych na rynku finansowym, mogą powodować, iż upłynianie (zbywanie) posiadanych przez Fundusz instrumentów, może okazać się czasochłonne, jak również może skutkować niezamierzonym przez Fundusz negatywnym wpływem na cenę (kurs) zbywanych instrumentów, ze szkodą dla rentowności Aktywów Funduszu..

Ponadto Fundusz dążąc do realizacji celu inwestycyjnego lokuje nie mniej niż 60% wartości swoich Aktywów w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa. W skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzi obligacje (dłużne papiery wartościowe) wyemitowane przez przedsiębiorstwa mające swoją siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, które nie są notowane na aktywnym rynku. Instrumenty finansowe, o których mowa w zdaniu poprzednim stanowią większość aktywów Funduszu. Ograniczony zakres dywersyfikacji i płynności potęguje 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). Nie można również wykluczyć korelacji pomiędzy ryzykiem poszczególnych emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Ponieważ zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat Funduszu będą dłużne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym akapicie, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla Funduszu.

Materializacja opisywanych ryzyk wobec spółek, w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz może negatywnie wpłynąć na możliwość regulowania swoich zobowiązań przez te spółki lub na wartość emitowanych przez nie papierów wartościowych, oraz skutkować spadkiem wyceny Aktywów Funduszu, a tym samym spadkiem Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat inwestycyjny. Rozproszeniu ryzyka służą limity inwestycyjne, zgodnie z którymi maksymalny udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

5. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna - Zespół ds. Ryzyka, do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu. Zespół ds. Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradczą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Zespołu ds. Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, Zespół ds. Ryzyka, dla każdego funduszu odrębnie, dokonuje pomiarów ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko operacyjne monitorowane jest łącznie dla wszystkich zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Pomiar ryzyka odbywa się za pomocą dedykowanego systemu informatycznego, z którego generowane są odpowiednie raporty.

Zespół ds. Ryzyka regularnie wykonuje testy warunków skrajnych, a także sporządza i przedstawia Zarządowi i Radzie Nadzorczej stosowne raporty i sprawozdania ze swojej działalności.

6. Firma audytorska

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało poddane badaniu przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą przy ulicy Obrzeżnej 5/8p, 02-691 Warszawa. Podmiot jest wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 244. Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza, na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Umowa z firmą audytorską o przegląd i badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 16 lipca 2019 roku, na okres 2 lat.

Firma audytorska wykonała na rzecz Funduszu przegląd półrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Za ww. usługi firma audytorska naliczyła wynagrodzenie w wysokości netto:

- 7 500 zł za przegląd półrocznego sprawozdania finansowego,
- 9 500 zł za badanie rocznego sprawozdania finansowego.

7. Informacja o istotnych postępowaniach

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

8. Informacja dotycząca dźwigni finansowej

Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczanie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

W okresie sprawozdawczym nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w imieniu Funduszu.

Łączna wysokość ekspozycji AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 100 %, natomiast obliczona metodą brutto wynosiła 85,173 %.

Ekspozycja AFI jest miarą stosowanej dźwigni finansowej funduszu. Wartość ekspozycji powyżej 100 % świadczy o stosowaniu przez fundusz dźwigni.

9. Informacja dotycząca zatrudnienia i wynagrodzeń pracowników

Fundusz nie zatrudnia pracowników.

Na dzień 31.12.2019 r. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zatrudniała 69 osób (z uwzględnieniem art. 109 ustawy z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej, czyli w przeliczeniu na pełne etaty stanowiło to 56,60 etatów).

Całkowite kwoty wypłaconych wynagrodzeń

2019 rok	Stałe	Zmienne
Łącznie	10 113 509,42 zł	877 936,00 zł
W tym pracownicy z art. 47a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi	1 339 473,89 zł	65 800,00 zł

10. Pozostałe informacje

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał umów znaczących dla działalności emitenta,

Funduszem zarządza Towarzystwo. Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów. Fundusz nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej. Fundusz nie posiada innych powiązań organizacyjnych lub kapitałowych.

Fundusz nie posiada oddziałów.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji żadnemu podmiotowi.

Fundusz nie posiada zaciągniętych kredytów ani pożyczek.

Na osiągnięte 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 akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów
- 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).
- osiągnięte 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 i opłata uzależniona od wyników Funduszu oraz inne kategorie kosztów,
- zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania, dystrybucji i sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

Fundusz nie zawarł żadnych umów z osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę

Funduszowi nie są znane umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu przez dotychczasowych ich posiadaczy.

Fundusz nie przejął kontroli nad żadną spółką emitenta będącego alternatywną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

W okresie sprawozdawczym nie było wypłacane ze środków Funduszu wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników Funduszu. Fundusz nie publikował prognoz.

Fundusz nie emituje akcji (udziałów) oraz nie posiada podmiotów powiązanych w związku z tym w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta nie znajdują się takie akcje (udziały). Osoby zarządzające funduszem nie są w posiadaniu CI wyemitowanych przez fundusz.

W minionym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych 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 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Informacja dla klienta AFI jest zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa oraz w Prospekcie emisyjnym, udostępnianych klientom przed złożeniem zapisów na certyfikaty inwestycyjne Funduszu. W trakcie roku obrotowego nie dokonywano zmian w Informacji dla klienta Funduszu.

Fundusz nie posiada istotnych informacji, innych niż wymienionych powyżej oraz wymienionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, mogących w 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

11. Zasady ładu korporacyjnego

W dniu 1 stycznia 2015 r. weszły w życie „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”, określone uchwałą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014 r. Na dzień 31.12.2019 r. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stosuje się do wszystkich wskazanych tam zasad. W szczególności, w skład Rady Nadzorczej wchodzi członkowie niezależni, tj. niepowiązani bezpośrednio lub pośrednio z Towarzystwem, Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej, ani znaczącymi udziałowcami lub podmiotami z nimi powiązanymi. Zasady opublikowane są na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego.

Fundusz nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Towarzystwie, w tym w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. oparty jest na modelu „trzech linii obrony”:

I Linia – Linie biznesowe

Wszyscy pracownicy Towarzystwa są zobowiązani na bieżąco weryfikować, czy czynności przeprowadzane przez nich samych oraz przez ich podwładnych są zgodne z przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi i innymi regulacjami wiążącymi Towarzystwo – oraz podejmować działania w celu eliminowania stwierdzonych nieprawidłowości.

II Linia – Nadzór wewnętrzny

- Udział w opracowaniu zasad i procedur
- Doradztwo i bieżąca pomoc osobom zatrudnionym w Towarzystwie
- Kontrole wewnętrzne
- Identyfikacja, ocena, doradztwo, monitorowanie i sprawozdawczość związana z ryzykiem braku zgodności

III Linia – Audyt wewnętrzny

- Ocena efektywności pierwszej i drugiej linii obrony
- Niezależna i obiektywna ocena ogólnej skuteczności wewnętrznych mechanizmów kontroli, uwzględniająca aspekty zarządzania ryzykiem zgodności z prawem i regulacjami wewnętrznymi

Oświadczenia dotyczące certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz nie emituje akcji, w związku z powyższym nie posiada akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji.

Fundusz nie emitował certyfikatów inwestycyjnych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

Brak jest ograniczeń odnośnie wykonywania praw głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Zarządzający Funduszem

Zarządzający są osobami odpowiedzialnymi z ramienia Towarzystwa za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu. Zarządzający powoływani i odwoływani są przez Zarząd Towarzystwa. Zarządzający posiadają uprawnienia do składania zleceń, nabywania i zbywania papierów wartościowych na rachunek Funduszu oraz dokonywanie w imieniu Funduszu lokat.

Zasady zmiany statutu Funduszu.

Statut Funduszu może być zmieniony przez Towarzystwo, jako organ Funduszu, bez zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, z zastrzeżeniem przypadków, w których Ustawa wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na dokonanie zmiany Statutu.

Zmiana Statutu nie wymaga zgody uczestników Funduszu.

Towarzystwo ogłosi o zmianie Statutu na stronie internetowej: www.ipopema.pl, z zastrzeżeniem, że w przypadku, w którym przepis prawa wymaga publikacji w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia i publikacje będą publikowane w dzienniku „Parkiet”. W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika „Parkiet”, Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku „Puls Biznesu”.

Zmiany Statutu wchodzi w życie w terminach określonych w Ustawie.

Informacja o funkcjonowaniu walnego zgromadzenia

W Funduszu nie funkcjonuje walne zgromadzenie. W Funduszu działa, jako organ, Rada Inwestorów, jednak do dnia dzisiejszego się nie ukonstytuowała. Zasady działania Rady Inwestorów i jej kompetencje określają przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz postanowienia Statutu Funduszu.

Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby

Zgodnie z przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje go wobec osób trzecich.

Zarząd Towarzystwa

Zarząd jest organem zarządzającym Towarzystwa, odpowiedzialnym za prowadzenie spraw Towarzystwa i reprezentowanie go w zakresie niezastrzeżonym do kompetencji innych organów Towarzystwa.

Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu - powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Zarządu trwa 5 lat.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z jednym z prokurentów łącznych.

W przypadku, gdy Zarząd składa się z dwóch osób, Zarząd podejmuje uchwały jednogłośnie. W innych przypadkach uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

- 1) wnioski dotyczące zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, podziału zysku lub pokrycia straty,
- 2) dotyczące zwoływania Walnych Zgromadzeń Towarzystwa, ustalania porządku ich obrad i projektów uchwał,
- 3) dotyczące zagadnień polityki gospodarczej i finansowej Towarzystwa oraz nadzwyczajnych wydatków i zakupów inwestycyjnych o wartości przekraczającej kwotę 250.000 zł,
- 4) dotyczące ustalania organizacji przedsiębiorstwa Towarzystwa oraz regulaminów, procedur i innych ważnych, wewnętrznych aktów normatywnych,
- 5) dotyczące inwestowania środków finansowych Spółki oraz zaciągania pożyczek i kredytów,
- 6) dotyczące ustalania rocznych i wieloletnich planów ekonomicznych i budżetu Towarzystwa,
- 7) dotyczące określenia wewnętrznego podziału pracy i odpowiedzialności członków Zarządu,
- 8) dotyczące wszelkich czynności, co do których chociażby jeden z członków Zarządu wyraził sprzeciw,
- 9) dotyczące ustanowienia procedury oraz określenia wysokości wynagrodzenia prokurentów, a także udzielania pełnomocnictw do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych,
- 10) inne sprawy należące do kompetencji Zarządu – o ile Zarząd uzna za uzasadnione rozpatrzenie ich w tym trybie, oraz wszelkie inne czynności przekraczające zakres zwykłego zarządu Towarzystwem, w tym sprawy nadzwyczajnej wagi, jak również sprawy i transakcje, które w uzasadnionej ocenie członka Zarządu mogą stanowić istotne ryzyko dla Towarzystwa.

W sprawach niewymienionych powyżej członkowie Zarządu podejmują decyzje z zachowaniem właściwej reprezentacji Towarzystwa.

Członkami Zarządu Towarzystwa w okresie sprawozdawczym byli:

Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu

Katarzyna Westfeld – Członek Zarządu
Marcin Winnicki – Członek Zarządu od dnia 26 czerwca 2019 r.
Maciej Jasiński – Prokurent
Tomasz Wawrzecki – Prokurent
Anna Rytka-Bokwa – Prokurent
Małgorzata Pikiołek – Prokurent od dnia 1 sierpnia 2019 r.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 i nie więcej niż 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w terminach ustalanych przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej będzie decydujący.

Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, należy:

- 1) zatwierdzanie rocznego planu działalności Towarzystwa, jego zmian oraz budżetu Towarzystwa,
- 2) uchwalenie regulaminu Zarządu i jego zmian,
- 3) powoływanie i odwoływanie, a także ustalanie wysokości wynagrodzenia i warunków zatrudnienia każdego członka Zarządu,
- 4) powołanie i zmiana biegłych rewidentów Towarzystwa oraz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
- 5) wyrażenie zgody na zawarcie przez Zarząd jakiegokolwiek porozumienia w sprawie utworzenia przez Towarzystwo wspólnego przedsięwzięcia, utworzenia innej spółki lub też nabycia przez Towarzystwo jakiegokolwiek części kapitału akcyjnego lub aktywów albo przedsiębiorstwa innej spółki, w sposób leżący poza zakresem zwykłych czynności Towarzystwa,
- 6) ustanowienie lub zmiana wysokości lub struktury premii, udziału w zyskach, prawa nabycia akcji lub innego systemu motywacyjnego dla członków Zarządu,
- 7) zatwierdzenie jakiegokolwiek zobowiązania zaciąganego przez Towarzystwo poza zakresem zwykłych czynności Towarzystwa, które wiązałoby się z koniecznością poniesienia przez Towarzystwo, w okresie dowolnych dwunastu miesięcy, wydatków, w gotówce lub innej formie, przekraczających łącznie 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych,
- 8) zatwierdzenie nabycia, najmu, dzierżawy lub innej umowy dotyczącej materialnych i niematerialnych składników majątku Towarzystwa, z wyjątkiem nieruchomości, jeżeli zawarcie takiej umowy wiązałoby się z poniesieniem przez Towarzystwo w każdym z takich przypadków, wydatków przekraczających 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych,
- 9) wyrażenie zgody na obciążenie materialnych lub niematerialnych składników majątku Spółki zastawem lub innym prawem na rzecz osób trzecich,
- 10) wyrażenie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości Towarzystwa lub udziału w takiej nieruchomości, lub prawa użytkownika wieczystego nieruchomości Towarzystwa lub udziału w takim prawie. Zgoda walnego zgromadzenia Towarzystwa na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości Towarzystwa lub udziału w takiej nieruchomości, lub prawa użytkownika wieczystego nieruchomości Spółki lub udziału w takim prawie nie jest wymagana,
- 11) zatwierdzenie dokonania, poza zakresem zwykłych czynności Towarzystwa w okresie dowolnych dwunastu miesięcy, jakiegokolwiek przeniesienia własności, sprzedaży lub zbycia dowolnego składnika majątkowego Towarzystwa, o łącznej wartości księgowej netto równej lub przekraczającej 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych,
- 12) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym od innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- 13) wyrażenie zgody na wybór depozytariusza funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo i na zmianę depozytariusza,
- 14) wyrażenie zgody na zlecenie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub jego częścią,
- 15) wyrażenie zgody na powołanie prokurenta,

- 16) wyrażanie zgody na wypłacanie przez Zarząd akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- 17) wyrażanie zgody na zawarcie umowy pomiędzy:
 - i) Towarzystwem a członkami jej Zarządu,
 - ii) Towarzystwem a akcjonariuszem Towarzystwa reprezentującym ponad 10% akcji w kapitale zakładowym Towarzystwa lub Towarzystwem, a akcjonariuszami Towarzystwa reprezentującymi łącznie ponad 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki,
 - iii) Towarzystwem a Podmiotami Powiązаныmi z Towarzystwem, innymi niż wskazane w lit. a)-b) powyżej oraz z wyłączeniem podmiotów zależnych od Towarzystwa, w przypadku, gdy łączna wartość takiej umowy (lub umów) przekracza w ciągu kolejnych 12 miesięcy równowartość 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych, z wyłączeniem umów zawieranych w toku zwykłej działalności Towarzystwa,
- 18) w przypadku zmiany statutu Towarzystwa ustalenie jego jednolitego tekstu lub wprowadzenie innych zmian o charakterze redakcyjnym,
- 19) inne sprawy przewidziane postanowieniami statutu Towarzystwa lub przedłożone Radzie Nadzorczej przez Zarząd Spółki.

Członkami Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym byli:

Jacek Lewandowski - Członek Rady Nadzorczej

Mirosław Borys - Członek Rady Nadzorczej

Mariusz Piskorski - Członek Rady Nadzorczej

Stanisław Waczkowski – Członek Rady Nadzorczej

Zbigniew Mrowiec - Członek Rady Nadzorczej

Piotr Szczepiórkowski - Członek Rady Nadzorczej

Zarządzający Funduszem

W okresie bilansowym zarządzającym Funduszem był Bartosz Ijlin.

Komitet audytu

Komitet Audytu liczy od trzech do pięciu członków. Pracami Komitetu Audytu kieruje jego Przewodniczący. Członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres jej kadencji, spośród członków Rady Nadzorczej, przy zachowaniu wymagań ustawowych dotyczących w szczególności niezależności, wiedzy i umiejętności członków Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- a) monitorowanie:
 - (i) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - (ii) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - (iii) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdań finansowych, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego, wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- b) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Funduszu świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie sprawozdań finansowych;
- c) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Funduszu, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania sprawozdań finansowych;
- d) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług, niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- e) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych;
- f) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań finansowych, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług, niebędących badaniem sprawozdań finansowych Funduszu;
- g) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Fundusz;
- h) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Funduszu, zgodnie z postanowieniami Ustawy o biegłych oraz Rozporządzenia;

i) przedkładanie Radzie Nadzorczej zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Wykonując swoje zadania Komitet Audytu opiera się w pierwszej kolejności na informacjach przekazanych przez Zarząd, inspektora nadzoru, audytora wewnętrznego oraz innych pracowników Towarzystwa zaproszonych na posiedzenia Komitetu Audytu. Komitet Audytu może ponadto, bez pośrednictwa Rady Nadzorczej i Zarządu, żądać od pracowników Towarzystwa, biegłego rewidenta Funduszu lub jakiegokolwiek innej firmy lub osoby świadczącej usługi na rzecz Funduszu udzielenia informacji, wyjaśnień i przekazania dokumentów niezbędnych do wykonywania zadań.

Do ważności uchwał Komitetu Audytu wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Komitetu Audytu i obecność na posiedzeniu co najmniej większości członków. Komitet Audytu podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów przeważa głos Przewodniczącego. Z każdego posiedzenia Komitetu Audytu sporządzany jest protokół.

Członkami Komitetu Audytu w okresie sprawozdawczym byli:

Piotr Szczepiórkowski

Zbigniew Mrowiec

Mirosław Borys

- Osoby spełniające ustawowe kryteria niezależności

Piotr Szczepiórkowski

Zbigniew Mrowiec

- Osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych

Piotr Szczepiórkowski

Absolwent Wydziału Inżynierii Chemicznej i Procesowej Politechniki Warszawskiej (rok ukończenia 1985). Posiada licencję doradcy inwestycyjnego o numerze 136, członek rzeczywisty Polskiego Stowarzyszenia Aktuariuszy, członek CFA Society Poland (CFA Charterholder).

Zrealizował program kształcenia prowadzący do uzyskania kwalifikacji ACCA (Association of Chartered Certified Accountants) zdając wszystkie 14 egzaminów, ukończył kursy Executive Management Development organizowane przez CEDEP (Fontainebleau), Columbia University i Wharton School of Business.

Asystent na Wydziale Inżynierii Chemicznej i Procesowej Politechniki Warszawskiej (1985-1990).

Ministerstwo Finansów (Departament Instytucji Finansowych).

Bank Gospodarstwa Krajowego (Departament Gospodarki Pieniężnej).

Grupa Commercial Union Polska (obecnie grupa Aviva Polska, 1993-1998) - Departament Finansowy Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie: księgowy (6 miesięcy stażu), Wicedyrektor Finansowy (12 miesięcy), Wicedyrektor odpowiedzialny za Inwestycje (Investment Director – 1995-1998).

Commercial Union PTE S.A. (obecnie Aviva PTE Aviva BZ WBK S.A., od 1999) - Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Inwestycyjny, od 2001 Prezes Zarządu (do 2008).

Członek Komisji Rewizyjnej Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych (IGTE).

Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. - Wiceprezes Zarządu (2008-2016), w tym okresie pełnił także funkcję Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Komisji Ubezpieczeń Życiowych Polskiej Izby Ubezpieczeń.

Członek Rady Nadzorczej IPOPEMA Securities S.A. od 2017 r.

- Osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie branży, w której działa Fundusz

Mirosław Borys

Absolwent Wydziału Geografii i Studiów Regionalnych Uniwersytetu Warszawskiego, kierunek: Geografia (rok ukończenia 1995).

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. – Departament Rynku Pierwotnego:

Starszy specjalista / Kierownik Wydziału Obsługi Emisji / Dyrektor Departamentu (1994 – 2004).

Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A. (obecnie JL S.A.) - Dyrektor Operacyjny (2004-2007), Członek Zarządu (2006).

IPOPEMA Securities S.A. – Wiceprezes Zarządu (2005 – obecnie).

IPOPEMA Asset Management S.A. – Członek Rady Nadzorczej (2011-2015).

IPOPEMA TFI S.A. - Wiceprezes Zarządu (2007), Członek Rady Nadzorczej (2010-obecnie).

W zakresie Pana Piotra Szczepiórkowskiego, przedmiotowe informacje zostały wskazane powyżej.

Firma audytorska

Firma audytorska świadczyła na rzecz Funduszu usługę przeglądu sprawozdania finansowego. W związku ze świadczeniem powyższej usługi nie zidentyfikowano wystąpienia zagrożenia niezależności. Fundusz posiada aktualne oświadczenie firmy audytorskiej uprawnionej do badania sprawozdań finansowych o bezstronności i niezależności.

Wyboru biegłego rewidenta do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza.

Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację zgodnie z wymogami „*Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz polityki świadczenia dodatkowych usług przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci*” stanowiącej załącznik nr 2 uchwały nr 2 Rady Nadzorczej IPOPEMA TFI S.A. z dnia 20 października 2017 r., dotyczącą powołania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza przy wyborze firmy audytorskiej zwracają szczególną uwagę na konieczność zachowania niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta.

Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem doświadczenia firmy audytorskiej w zakresie ustawowego badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, w tym spółek o podobnym zakresie działalności.

Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem zasady rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta.

Pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata, z możliwością przedłużenia na kolejne, co najmniej dwuletnie okresy, z uwzględnieniem zasad rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta.

W okresie sprawozdawczym odbyły się 4 posiedzenia Komitetu Audytu.

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu
IPOPEMA TFI S.A

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A

Marcin Winnicki

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A

Warszawa, dnia 7 maja 2020 r.