

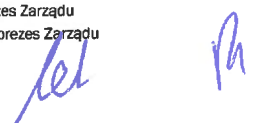
Sprawozdanie z działalności First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Funduszu

First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz) działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018, poz. 1355 ze zm. dalej: Ustawa). Organem Funduszu jest Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie, (dalej: Towarzystwo). Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 327 w dniu 11 października 2007 r. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17 października 2007 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

2. Polityka Rachunkowości Funduszu

- Podstawowe zasady ewidencji
 - Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:
 - a) Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 (t.j. Dz. U z 2019 roku, poz. 351)
 - b) Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859).
 - Księgi prowadzone są w języku i walucie polskiej, chyba że co innego określa Statut Funduszu.
 - W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Statut Funduszu określa godzinę, na którą pobiera się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny.
- Ujęcie w księgach
 - Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.
 - Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartniera, w dacie zawarcia umowy, z wyjątkiem nieterminowego otrzymania potwierdzenia przez Księgowość i Depozytariusza.
 - W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo, zgodnie z ustaleniami dostarcza zlecenia dla określonego typu transakcji).
 - Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po uzyskaniu, chyba że zasady wyceny poszczególnych typów instrumentów finansowych określają moment ujęcia zdarzenia inaczej.
 - W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.



- Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.
- Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.
 - Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.
 - W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z zapisami Statutu.
 - W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru.
 - Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych. W przypadku wystawienia potwierdzenia zawarcia transakcji przez Dom Maklerski z ceną zamknięcia, różnica pomiędzy ceną ustaloną na godzinę 23:00 czasu polskiego a ceną zamknięcia weryfikowana jest przez Księgowego Funduszu oraz księgowana jest poprzez Notę Uznaniową na kontach finansowych.
- Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym
 - a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel; Skutek korekty ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu zalicza się do przychodów/kosztów odsetkowych.
 - b) Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.
 - Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku
 - a) Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się wg wartości godziwej.
 - b) Akcje i udziały nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- c) Modele i metody wyceny składników, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m. in:
- ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami;
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji;
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
- o Pożyczki udzielone
- a) Pożyczki udzielone są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (efektywnej stopy procentowej oszacowanej na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych). Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej. Preliminarz przepływów pieniężnych i kalkulacja efektywnej stopy procentowej dla każdej pożyczki podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- b) Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się w przypadku udzielonych pożyczek jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotą możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Fundusz stosował dotychczas, wyceniając udzieloną pożyczkę.
- c) Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:
- 25% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 30 dni, a nieprzekraczającego 60 dni,
 - 50% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 60 dni, a nieprzekraczającego 90 dni,
 - 100% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 90 dni.
- d) Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem

następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby skorygowaną cenę nabycia tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca.

- Instrumenty pochodne.
 - a) Jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystywane będą powszechnie stosowane metody estymacji, przy czym są to modele: kontrakty terminowe: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych; opcje: model Blacka-Scholesa; transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem. Modele wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo i uzgadniane z Depozytariuszem.
- Depozyty
 - W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Waluty nie będące depozytami
 - W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- **Koszty funduszu obejmują w szczególności:**
 - Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.
 - Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.
 - Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.
 - Koszty wynagrodzenia likwidatora.
 - Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
 - Opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne;
 - Koszty opłat sądowych.
 - Koszty taksy notarialnej.
 - Koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu.
 - Podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji.
 - opłaty KDPW i GPW.
 - koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu.
 - koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu.
 - koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.

- o koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu.
 - o koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.
- **Zmiany stosowanych Zasad Rachunkowości**
 - o W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

3. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątków, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. W celu realizacji celu inwestycyjnego Fundusz lokuje aktywa w:

- akcje i obligacje spółek akcyjnych i spółek komandytowo-akcyjnych oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością,
- wierzytelności,
- waluty,
- wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy,
- papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- Instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy Inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą,
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

Fundusz może również zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, dokonywać emisji obligacji oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.

Przy lokowaniu aktywów w sposób opisany powyżej, stosuje się ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie Funduszu.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 961,70 zł, co oznacza spadek o 5,6% w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2017 roku. Poniżej zawarto opis czynników wpływających na zmianę wartości wyceny certyfikatów Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku w stosunku do wyceny na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Czynniki wpływające na wycenę certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

W dniu 17.10.2018 r., Fundusz zawarł umowę zbycia akcji spółki CB S.A. („CB”) w celu ich umorzenia, o czym poinformowano w raporcie bieżącym Funduszu nr 33/2018. Zgodnie z raportem bieżącym 38/2018 Fundusz otrzymał środki z tytułu sprzedaży akcji CB S.A. przed 15 stycznia 2019 roku, co zgodnie z umową sprzedaży akcji oznaczało, że ostateczna cena sprzedaży akcji ustalona została na poziomie 18.000.000,00 PLN. Cena sprzedaży pakietu akcji była o 17,5% niższa niż wynosiła wycena posiadanych przez Fundusz akcji spółki CB na dzień 31 grudnia 2017 r.

W dniu 30.05.2018 r., Fundusz zawarł z Panem Rafałem Szlązak („Kupujący”) umowę sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. („Kuźnia”) za kwotę 14.200.000,00 PLN (czternaście milionów dwieście tysięcy złotych 00/100), o czym poinformowano w raporcie bieżącym Funduszu nr 19/2018. Pierwsza transza płatności, w wysokości 3.000.000,00 PLN (trzy miliony złotych 00/100) została uiszczona przez Kupującego w dniu podpisania umowy. Druga transza w kwocie 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych 00/100), której terminem płatności był dzień 30.09.2018 r., oraz trzecia transza w kwocie 6.200.000,00 zł (sześć milionów dwieście tysięcy złotych 00/100), której terminem płatności był dzień 31.12.2018 r., nie zostały zapłacone, o czym informowały raporty bieżące Funduszu nr 30/2018 i nr 2/2019. Na dzień 31.12.2018 r., przeterminowana należność wynikająca ze sprzedaży akcji spółki Kuźnia została wyceniona przy zastosowaniu metody dochodowej wobec przedmiotu zabezpieczenia należności przysługującej Funduszowi. Wycena ta na dzień 31 grudnia 2018 r. jest 15,6% poniżej wartości nominalnej należności pozostającej do zapłaty. Fundusz podejmuje wszelkie niezbędne kroki dla zabezpieczenia swoich roszczeń, związanych ze sprzedażą akcji Kuźni oraz egzekucją należności.

Istotny spadek wartości na dzień 31.12.2018 r. w porównaniu do wartości na dzień 31.12.2017 r. odnotowano w spółce Stone Master S.A. („Stone Master”). Spadek wyceny tej spółki o 24,2% od początku zeszłego roku wynika z osiągnięcia przez spółkę w 2018 roku niższych od oczekiwanych wyników. Polski rynek kamienia dekoracyjnego jest coraz bardziej konkurencyjny, co wpływa bezpośrednio na wolumeny sprzedaży oraz ceny produktów. W wyniku rosnącej konkurencji na rynku w dół zrewidowane zostały także oczekiwania co do przyszłych wyników, jakie spółka może wygenerować w kolejnych latach.

W dniu 11.04.2018 r., została zawarta umowa sprzedaży akcji spółki Syngaz S.A. („Syngaz”), o czym poinformowano w raporcie bieżącym Funduszu nr 12/2018. Cena za pakiet akcji, stanowiących 56,24% akcji w kapitale zakładowym Syngaz została ustalona na poziomie 100.156,00 PLN (sto tysięcy sto pięćdziesiąt sześć złotych 00/100). Zgodnie z raportem bieżącym nr 22/2018 cena za akcje została uiszczona w dniu 11.06.2018 r.

W dniu 31.01.2018 roku został zawarty aneks do umowy pożyczki przeznaczonej dla spółki Syngaz S.A., o którym poinformowano w raporcie bieżącym Funduszu nr 7/2018. Na podstawie aneksu spółce Syngaz została wypłacona kwota pożyczki w wysokości 155.925,08 PLN (sto pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia pięć złotych 08/100). Łączna nominalna wartość pożyczek udzielonych przez Fundusz spółce Syngaz S.A. na dzień 31.12.2018 r. wynosiła 1.154.754,08 PLN (milion sto pięćdziesiąt cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt cztery złote 08/100). Pożyczki udzielone spółce Syngaz S.A. nie zostały spłacone w terminie, tj. do 31 października 2018 r., o czym poinformowano w raporcie bieżącym Funduszu nr 36/2018. Na dzień 31.12.2018 r. przeterminowane pożyczki do spółki Syngaz S.A. wyceniono stosując metodą majątkową wobec przedmiotu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących Funduszowi. Wycena ta na dzień 31 grudnia 2018 r. jest 40,9% poniżej wartości nominalnej udzielonych pożyczek spółce Syngaz S.A. Zarządzający Funduszem podejmuje działania mające na celu egzekucję należności od Spółki

Istotny spadek wartości nastąpił także w spółce Energosynergia Technologie Sp. z o.o. („EST”). Spadek wyceny tej spółki o 90,4% od początku zeszłego roku wynika w istotnym stopniu z postępowania restrukturyzacyjnego

dotyczącego EST, którego wykonanie poskutkowało rozwodnieniem udziału Funduszu w EST z 34% do ok. 2,61%, Uprawnoczenie układu w ramach przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego EST nastąpiło w styczniu 2018 r., o czym informowano w Raporcie bieżącym nr 8/2018 z dnia 23 lutego 2018 r. Wykonanie układu w ramach przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego EST, którego Fundusz nie był stroną nastąpiło wbrew woli Funduszu w kwietniu 2018 r.

Wzrost wartości wystąpił w spółce Voxel S.A. Cena jednej akcji Voxel S.A. w dniu 31.12.2018 r. była wyższa o 31% w porównaniu do wartości na dzień 31.12.2017 r.

W kolejnych kwartałach Fundusz będzie nadal prowadził działania zmierzające do upłynnienia składników aktywów Funduszu, egzekucji należności względem Funduszu i przeznaczenia pozyskanych w ten sposób środków na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu celem ich umorzenia, a następnie doprowadzenia do likwidacji Funduszu.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna sytuacja finansowa Funduszu zapewnia mu odpowiednią płynność. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań oraz prowadzi procesy dezinwestycji, a środki pozyskane z dezinwestycji zgodnie ze statutem przeznacza na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów wartościowych.

6. Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia

Fundusz dokonał wykupu i umorzenia 8.330 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 30 września 2018 roku.

Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł

Zmiana kapitału wypłaconego: 8 930 tys. zł.

7. Instrumenty finansowe w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wykorzystywał instrumentów finansowych do zabezpieczenia przed ryzykiem zmian cen niektórych instrumentów finansowych, zmian kursów walut czy zabezpieczenia przed ryzykiem systemowym.

b) przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Nie dotyczy. Fundusz nie zarządza ryzykiem przy wykorzystaniu instrumentów finansowych.

8. Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia na które Fundusz jest narażony

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

- **Ryzyko Inwestycyjne, w tym na ryzyko związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w poszczególne Instrumenty finansowe.**

W przypadku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Fundusz może ponieść straty na inwestycjach w przedmiotowe Instrumenty. Inwestowanie w instrumenty udziałowe wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

- a) ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na poziom ryzyka inwestycji w instrumenty udziałowe 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 kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych, będących przedmiotem lokat Funduszu. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną kraju i świata.
- b) ryzyko branży: instrumenty finansowe, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku branży, w której działają, główne ryzyka to: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Ryzyko branżowe Fundusz ogranicza poprzez lokowanie aktywów Funduszu w Instrumenty finansowe związane z różnymi branżami.
- c) ryzyko specyficzne spółki: akcje i udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki, główne ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura właścicielska, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla spółki ograniczane jest poprzez dywersyfikację portfela Funduszu.
- d) ryzyko płynności - polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów udziałowych po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. Fundusz dokłada starań aby ograniczyć ryzyko płynności poprzez odpowiedni dobór lokat, biorąc pod uwagę dzienne obroty danym Instrumentem w stosunku do zajmowanej pozycji inwestycyjnej.

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wiąże się z ryzykiem płynności oraz z ryzykiem aktywów, w które inwestuje dana Instytucja oraz sposobem oraz efektywnością zarządzania nimi. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko poprzez dobór Instytucji zbiorowego Inwestowania posiadających wysoki poziom aktywów, właściwe zasady i cele Inwestycyjne, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz pozytywne wyniki inwestycyjne. W przypadku lokowania środków w depozyty, Fundusz ponosi ryzyko niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko przez lokowanie środków w kilku różnych bankach. Inwestycje w Instrumenty pochodne wiążą się ze stosowaniem dźwigni finansowej, co powoduje możliwość osiągnięcia wysokich zysków, ale może też łączyć się z poniesieniem dużych strat w wyniku zmian cen instrumentów bazowych. W instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższą niż wartość Instrumentu bazowego. Istnieje w związku z tym możliwość

poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

Należy brać pod uwagę, że rzeczywiste zachowania rynku mogą odbiegać od przewidywań zarządzających Funduszem.

- **Ryzyko walutowe**

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w Instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Istnieje możliwość obniżenia rentowności lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych przy wzroście waluty krajowej wobec waluty obcej. Ponadto, Fundusz nabywa waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz stara się zabezpieczać ryzyko walutowe instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej oraz posiadanych walut.

- **Ryzyko prawne i podatkowe**

Stabilność regulacji prawnych jest istotna dla działalności Funduszu. Zmiany obowiązujących przepisów dotyczących w szczególności działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz zmian w systemie podatkowym mogą negatywnie wpłynąć na opłacalność lokat Funduszu oraz zwiększyć koszty działalności Funduszu, obniżając tym samym wyniki osiągnięte przez Fundusz. Zmiany podatkowe mogą również dotyczyć Uczestników Funduszu zmniejszając opłacalność inwestycji w Certyfikaty. Rozwiązania podatkowe stosowane na rynkach zagranicznych niejednokrotnie są skomplikowane, co powoduje, że istnieje ryzyko błędnej interpretacji zobowiązań podatkowych Funduszu, które mogą powstać w związku z inwestycjami Funduszu na wyżej wymienionych rynkach. Towarzystwo dopełnia starań aby ograniczyć ryzyko z tym związane, w szczególności poprzez korzystanie z usług podmiotów zawodowo trudniących się doradztwem prawnym i podatkowym.

- **Ryzyko operacyjne**

Istnieje ryzyko możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione 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 klęski żywiołowe czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

- **Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem**

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Fundusz jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Zgodnie z ograniczeniami ustawowymi i statutowymi Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Aktywami i reprezentowanie Funduszu. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo które na podstawie zawartej umowy, zleciło zarządzanie portfelem Funduszu Vestor Dom Maklerski S.A., która zarządzała portfelem Funduszu również przed przejęciem zarządzania Funduszem przez Towarzystwo. Natomiast Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem

Funduszu, co umożliwi Uczestnikom ocenę działalności Funduszu.

- **Ryzyko zmian Statutu Funduszu**

Statut Funduszu może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, czy zasad wykupywania Certyfikatów. Towarzystwo podejmuje działania, aby ewentualne zmiany Statutu były zgodne z interesem Uczestników Funduszu.

- **Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi**

Część kosztów i wydatków związanych z działalnością Funduszu stanowią koszty nielimitowane, które będą pokrywane z Aktywów Funduszu. Towarzystwo dopełnia starań aby koszty nielimitowane były jak najniższe. Na część kosztów nielimitowanych Towarzystwo nie ma wpływu. Koszty nielimitowane wpływają na zmniejszenie Aktywów Funduszu.

- **Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania**

Zgodnie z Ustawą 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 i może być podjęta, jeżeli „za” rozwiązaniem Funduszu będą głosowali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, c) wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 zł. Rozwiązanie Funduszu może spowodować, że Fundusz nie osiągnie celu inwestycyjnego.

- **Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa**

Towarzystwo zarządzające Funduszem do wykonywania swoich obowiązków zatrudnia pracowników. Istnieje możliwość zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa, co może mieć wpływ na działanie Towarzystwa i Funduszu.

- **Ryzyko kontrahentów Funduszu**

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, brokerów, księgowości, biegłych rewidentów, czy zarządzających. Istnieje ryzyko niewywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą Instrumentów, o których mowa powyżej, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

9. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

Fundusz i Towarzystwo stosują „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” przyjęte na 222. Posiedzeniu Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Fundusz nie dokonał odrębnego wdrożenia ww. zasad, jednak zgodnie z pismem KNF z dnia 12 lutego 2015 r. ich postanowienia znajdują odpowiednie

zastosowanie do funduszy inwestycyjnych, w zakresie, w jakim organizacja i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych, określone Ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi pozwalają na ich wdrożenie w odniesieniu do tych podmiotów.

Należy zauważyć, że Vestor Dom Maklerski S.A., któremu Towarzystwo zleciło na podstawie umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym również wdrożył Zasady Ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych. Szczegóły dostępne są na stronie internetowej www.vestor.pl.

9.1. Wskazanie zbioru zasad Ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny lub zbioru zasad Ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie Ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie Ładu korporacyjnego

W niniejszym punkcie sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące Towarzystwa, będącego organem Emitenta.

Od dnia 12 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Zarządu oraz od dnia 18 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej oraz od dnia 23 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Walnego Zgromadzenia Towarzystwa, Towarzystwo dobrowolnie stosuje się do zasad Ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Informacja o przyjęciu ww. zasad została zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.origintfi.com w zakładce Aktualności.

Zbiór zasad Ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej www.origintfi.com oraz na stronie www.knf.gov.pl.

Emitent nie przyjął do stosowania innych praktyk w zakresie Ładu korporacyjnego.

9.2. Wskazanie postanowień zbioru zasad Ładu korporacyjnego, od których Emitent odstąpił w sposób trwały oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Fundusz i Towarzystwo stosują się do „Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. w pełnym zakresie.

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

W Funduszu i Towarzystwie funkcjonuje system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty na regulacjach zawartych w procedurach wewnętrznych i polityce rachunkowości.

System kontroli wewnętrznej zapewnia:

- kompletność ujęcia w sprawozdaniu finansowym kosztów i przychodów,
- kontrolę wydatków,
- kontrolę przygotowywanych sprawozdań finansowych Funduszu i Towarzystwa,

- ochronę informacji poufnych.

Towarzystwo stosuje mechanizmy mitygujące ryzyko błędu i służące utrzymaniu jakości zarządzania procesem sporządzania sprawozdań finansowych m.in.:

- podział obowiązków pomiędzy poszczególne osoby odpowiedzialne,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapobiegający nieautoryzowane dostępowi do zasobów finansowych,
- polityka rachunkowości, która określa zasady sporządzania sprawozdań finansowych oparte na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zm.),
- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiającą sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt.

9.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Emitent z uwagi na swoją formę prawną nie emituje akcji i nie posiada akcjonariatu dysponującego pakietami akcji Emitenta.

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

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

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

Nie istnieją takie ograniczenia.

9.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie istnieją takie ograniczenia.

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

Organem bezpośrednio nadzorującym Emitenta jest Zarząd Towarzystwa. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Rada Nadzorcza ustala także funkcje Członków Zarządu (Prezes, Wiceprezes lub Członek Zarządu). Kadencja Członków Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu

nie są powoływani na okres wspólnej kadencji. Wynagrodzenie Członków Zarządu Rada Nadzorcza.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Towarzystwa. Uchwały Zarządu zapadają jednogłośnie. Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu.

9.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiany Statutu Emitenta następują zgodnie z zasadami określonymi w Statucie. Zmiana Statutu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów, wymaga uchwały Zgromadzenia Inwestorów i wpisu do rejestru, pozostałe zmiany Statutu nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów. Zmiany Statutu mogą wymagać zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Katalog tych zmian określa Statut.

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

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określa Ustawa w art. 142-144 oraz art. 4 Statutu. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu.

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- rozwiązania Funduszu,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu,

Wyrażenia zgody na:

- a) zmianę Depozytariusza,
- b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych,
- c) zmiany Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów,
- d) emisję Obligacji.

Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa. Towarzystwo zobowiązane jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Spółce świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik

może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są zwykłą większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez notariusza.

9.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Ze względu na powyższe, poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób zarządzających oraz nadzorujących Towarzystwo.

Rada Nadzorcza

W okresie obrotowym 2018 tj. od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, Członkami Rady Nadzorczej Spółki były następujące osoby:

Mariusz Banaszuk	01.01.2018 - 31.12.2018
Paweł Wojciechowski	01.01.2018 - 29.06.2018
Grzegorz Piotrowski	01.01.2018 - 31.12.2018
Radosław Ostrowski	01.01.2018 - 31.10.2018
Piotr Sztuba	02.08.2018 - 31.12.2018
Janusz Gronowski	25.05.2018 - 31.12.2018

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują: Kodeks spółek handlowych, ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. nr 2017, poz. 1089), Statut Towarzystwa oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 15 Statutu Towarzystwa Rada Nadzorcza składa się z 4 (czterech) lub 5 (pięciu) członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 5 (słownie: pięć) lat. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 15 ust. 1 Statutu organizację pracy Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd

W okresie obrotowym 2018 tj. od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, Członkami Zarządu Spółki były następujące osoby:

Krzysztof Mędrala - Prezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	01.01.2018 – 31.12.2018
---	-------------------------

Maciej Owczarewicz - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	01.01.2018 – 15.01.2018
Radosław Butryn - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	16.01.2018 – 31.12.2018

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują: Kodeks spółek handlowych i Statutu Towarzystwa oraz Regulamin Zarządu Towarzystwa.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Statutu Zarząd składa się z dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja Członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Członkowie Zarządu nie są powoływani na wspólną kadencję. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorczą.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa i Funduszu uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uchwały Zarządu zapadają jednogłośnie.

Komitet Audytu

W okresie obrotowym 2018 tj. od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, Członkami Komitetu Audytu były następujące osoby:

Paweł Wojciechowski	01.01.2018 - 03.07.2018
Paweł Dobrowolski	01.01.2018 - 03.01.2018
Radosław Ostrowski	01.01.2018 - 23.11.2018
Grzegorz Piotrowski	01.01.2018 - 31.12.2018
Mariusz Banaszuk	22.02.2018 - 31.12.2018
Janusz Gronowski	09.07.2018 - 31.12.2018

Kompetencje i zasady pracy Komitetu Audytu Funduszu regulują: ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. nr 2017, poz. 1089) oraz Regulamin Komitetu Audytu Jednostki Zainteresowania Publicznego w Origin TFI S.A.

Komitet Inwestycyjny Funduszu

W okresie obrotowym 2018 tj. od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, Członkami Komitetu Inwestycyjnego Funduszu były następujące osoby:

Jakub Bartkiewicz	01.01.2018 - 31.12.2018
Michał Meller	01.01.2018 - 31.12.2018
Krzysztof Mędrala	01.01.2018 - 31.12.2018
Łukasz Kobyszewski	01.01.2018 - 31.12.2018
Marcin Bielicki	01.01.2018 - 31.12.2018
Łucja Kolman (Kania)	01.01.2018 - 02.05.2018
Michał Piątkowski	04.06.2018 - 31.12.2018

9.12. Działalność Komitetu Audytu

Komitet Audytu składa się z Członków Komitetu spełniających kryteria określone w art. 129 Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089).

Ustawowe kryterium niezależności spełniali następujący Członkowie Komitetu Audytu:

- o Grzegorz Piotrowski,
- o Paweł Wojciechowski,
- o Paweł Dobrowolski,
- o Radosław Ostrowski,
- o Mariusz Banaszuk,
- o Janusz Gronowski.

Ustawowe kryterium wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych spełniali następujący Członkowie Komitetu Audytu:

- o Paweł Wojciechowski – wykształcenie - John Carroll University oraz magisterskie i doktoranckie studia na wydziale badań operacyjnych w Case Western Reserve University. Tytuł doktora nauk technicznych Instytutu Badań Systemowych Polskiej Akademii Nauk uzyskał w 1994 r. Ukończył również kurs dla doradców inwestycyjnych oraz studia podyplomowe z rachunkowości zarządczej w Szkole Głównej Handlowej; doświadczenie zawodowe: Polskim Banku Rozwoju S.A (Dyrektor oddziału); TFI PBK Atut S.A., (Prezes Zarządu); PTE Allianz Polska S.A. (Prezes Zarządu); Polska Agencja Informacji i Inwestycji Zagranicznych S.A. (Prezes Zarządu) Zakład Ubezpieczeń Społecznych (Główny Ekonomista);
- o Paweł Dobrowolski – wykształcenie - Harvard University, kierunek - ekonomia; doświadczenie zawodowe: Polski Fundusz Rozwoju (Główny ekonomista, Forum Obywatelskiego Rozwoju (Prezes), Trigon (Partner); Warsaw Equity Management (Dyrektor – doradztwo finansowe); Advent International (Associate); Deutsche Morgan Grenfell (Exevutive); Jeffrey Sachs and Associates (Research Assistant);
- o Janusz Gronowski – wykształcenie - MBA Georgia State University oraz Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu - ekonomia. Jego dotychczasowa kariera zawodowa była przede wszystkim związana z sektorem finansowym, wielokrotnie pełnił funkcję CFO; doświadczenie zawodowe: Athletic Management Sp. z o.o.(CFO, Prezes Zarządu), Totalserve Poland (CFO, Prezes Zarządu), Citibank Poland (CEE Region), Totalserve Poland (CFO Director), Fortis Intertrust Poland (CFO/Managing Director), Deutsche Bank Ag, Germany (Berlin) oraz Poland (Warszawa)(Vice President - Risk Management Advisory Team), Citibank Poland S.A. (Global Finance Department).

Ustawowe kryterium wiedzy i umiejętności w zakresie branży, w której działa emitent spełniali następujący Członkowie Komitetu Audytu:

- o Paweł Dobrowolski: wykształcenie - Harvard University, kierunek - ekonomia; doświadczenie zawodowe: Polski Fundusz Rozwoju (Główny ekonomista, Forum Obywatelskiego Rozwoju (Prezes), Trigon (Partner); Warsaw Equity Management (Dyrektor – doradztwo finansowe); Advent International (Associate); Deutsche Morgan Grenfell (Exevutive); Jeffrey Sachs and Associates (Research Assistant);
- o Paweł Wojciechowski: wykształcenie - John Carroll University oraz magisterskie i doktoranckie na wydziale badań operacyjnych w Case Western Reserve University. Tytuł doktora nauk technicznych Instytutu Badań Systemowych Polskiej Akademii Nauk uzyskał w 1994 r. Ukończył również kurs dla doradców inwestycyjnych oraz studia podyplomowe z rachunkowości zarządczej w Szkole Głównej Handlowej; doświadczenie zawodowe: Polskim Banku Rozwoju S.A (Dyrektor oddziału); TFI PBK Atut S.A., (Prezes Zarządu); PTE Allianz Polska S.A. (Prezes Zarządu); Polska Agencja Informacji i Inwestycji Zagranicznych S.A. (Prezes Zarządu) Zakład Ubezpieczeń Społecznych (Główny

Ekonomista;

- o Radosław Ostrowski: wykształcenie: Uniwersytetu Jagiellońskiego (kierunek Prawo). W 2006 roku ukończył aplikację radcowską prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Rzeszowie. W 2013 roku został wpisany na listę Okręgowej Rady Adwokackiej w Rzeszowie; doświadczenie zawodowe: wspólnik zarządzający Kancelarią Prawniczą Andrzej Gotfryd w Jaśle, GNS Business Services sp. z o.o. (Prezes Zarządu), wspólnik Zarządzającym w AXELO Ostrowski Domagalski i Wspólnicy sp.k. w Rzeszowie, Członek Rady Podatkowej i Rady Firm Rodziny przy PKPP Lewiatan, Członkiem Rady Podatkowej przy PKPP Lewiatan, Członek Rady Nadzorczej Związku Pracodawców Firm Produkcyjnych przy PKPP Lewiatan,
- o Mariusz Banaszuk: wykształcenie: Szkoła Główna Handlowa; doświadczenie zawodowe: od 1999 roku związany z grupą Warsaw Equity, gdzie odpowiadał za inwestycje funduszu oraz koordynował prace zespołu inwestycyjnego. W latach 2007-2015 prezes zarządu oraz partner zarządzający Warsaw Equity Management (WEM). Wśród jego projektów znalazły się inwestycje w producenta elektroniki wojskowej WB Electronics, TOP oraz Otmuchów (sektor dóbr konsumpcyjnych), a także Gadu-Gadu oraz Vigo Systems (sektor nowych technologii), Baltchem (sektor logistyki chemicznej) oraz wiele projektów w sektorze nieruchomości. Przed rozpoczęciem współpracy z Warsaw Equity Mariusz Banaszuk pracował w Dziale Corporate Finance ING Barings oraz Price Waterhouse w Polsce i USA, doradzając w transakcjach M&A oraz pozyskaniu finansowania. W latach 1990-1992 pracował dla Uniwersytetu Harvarda i prof. Jeffrey D. Sachs'a zaangażowanych w przygotowanie strategii transformacji gospodarki polskiej.

W okresie od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Komitet Audytu odbył 3 (słownie: trzy) posiedzenia. W dniu 19 lipca 2018 r. oraz 21 sierpnia 2018 r. dodatkowo upoważniony przez Komitet Audytu Janusz Gronowski odbył spotkania z firmą audytorską, którego przedmiotem było ustalenie harmonogramu dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz jego wyniku.

W okresie od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r, firma audytorska tj. BDO sp. z o.o. sp.k. badająca sprawozdanie finansowe funduszu nie świadczyła innych dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdań.

Komitet Audytu zgodnie z obowiązującą "Polityką i procedurą wyboru firmy audytorskiej jednostek zainteresowania publicznego w Origin TFI S.A. do prowadzenia badania oraz Procedury świadczenia innych usług na rzecz jednostek zainteresowania publicznego w Origin TFI S.A." spełniającą obowiązujące kryteria, przedstawił w następstwie zorganizowanej procedury wyboru firmy audytorskiej rekomendację wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania.

Główne założenia "Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej jednostek zainteresowania publicznego w Origin TFI S.A. do prowadzenia badania oraz Procedury świadczenia innych usług na rzecz jednostek zainteresowania publicznego w Origin TFI S.A.":

- o Organem uprawnionym do wyboru firmy audytorskiej dla funduszu First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych do dokonywania półrocznego przeglądu sprawozdania finansowego i badania sprawozdania finansowego jest Rada Nadzorcza Towarzystwa.
- o Wybór firmy audytorskiej następuje po przeprowadzeniu procedury wyboru i przedstawieniu rekomendacji Komitetu Audytu.
- o Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem zasad rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta.
- o Kontrola i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej jest dokonywana na każdym etapie procedury wyboru firmy audytorskiej.

- o Świadczenie przez wybranego do badania sprawozdania finansowego funduszu First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych dozwolonych usług nie będących badaniem sprawozdania wymaga zgody Komitetu Audytu.

10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

Zarządzający Funduszem koncentrują działania na procesie dezinwestycji.

W dniu 11.04.2018 r., została zawarta umowa sprzedaży 1.960 (tysiąc dziewięćset sześćdziesiąt) akcji spółki Syngaz S.A. („Syngaz”), będących w posiadaniu Funduszu, o czym poinformowano w raporcie bieżącym nr 12/2018. Akcje zostały sprzedane za cenę 51,10 PLN za jedną akcję, cena za pakiet akcji będących w posiadaniu Funduszu, stanowiących 56,24% akcji w kapitale zakładowym Syngaz została ustalona na poziomie 100.156,00 PLN (sto tysięcy sto pięćdziesiąt sześć złotych 00/100). Zgodnie z raportem bieżącym nr 22/2018 cena za akcje została uiszczona w dniu 11.06.2018 r.

W dniu 30.05.2018 r., Fundusz zawarł z Panem Rafałem Szlązak („Kupujący”) umowę sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. („Kuźnia”) za kwotę 14.200.000,00 PLN (czternaście milionów dwieście tysięcy złotych 00/100), o czym poinformowano w raporcie bieżącym Funduszu nr 19/2018. Pierwsza transza płatności, w wysokości 3.000.000,00 PLN (trzy miliony złotych 00/100) została uiszczona przez Kupującego w dniu podpisania umowy. Transza II w kwocie 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych 00/100), której terminem płatności był dzień 30.09.2018 r., oraz Transza III w kwocie 6.200.000,00 zł (sześć milionów dwieście tysięcy złotych 00/100), której terminem płatności był dzień 31.12.2018 r., nie zostały zapłacone, o czym informowały raporty bieżące Funduszu nr 30/2018 i nr 2/2019. Należność przysługująca Funduszowi jest zabezpieczona na:

- Hipotecę umownej z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia przed innymi wierzycielami na nieruchomości położonej w Tychach, dla której Sąd Rejonowy w Tychach prowadzi następujące księgi wieczyste: KW nr KA1T/00004605/9, KW nr KA1T/00027205/2, oraz KW nr KA1T/00007206/3
- Hipotecę umownej na nieruchomości położonej w Rybniku, dla której Sąd Rejonowy w Rybniku, VII Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KW GL1Y/00114099/4
- Zastawie rejestrowym na 30.741 udziałach (stanowiących 100% kapitału zakładowego) spółki Jamar sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
- Oświadczeniu o dobrowolnym poddaniu się egzekucji złożonej przez Kupującego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego
- Poręczeniu spółki Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Katowicach wraz z oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji złożonym przez poręczyciela w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego

Fundusz podejmuje wszelkie niezbędne kroki dla zabezpieczenia swoich roszczeń, związanych ze sprzedażą akcji Kuźni.

W dniu 17.10.2018 r., Fundusz zawarł umowę zbycia akcji spółki CB S.A. („CB”) w celu ich umorzenia, o czym poinformowano w raporcie bieżącym Funduszu nr 33/2018. Zgodnie z raportem bieżącym 38/2018 Fundusz otrzymał środki z tytułu sprzedaży akcji CB S.A. przed 15 stycznia 2019 roku, co zgodnie z umową sprzedaży akcji oznaczało, że ostateczna cena sprzedaży akcji ustalona została na poziomie 18.000.000,00 PLN.

W 2018 roku prowadzone były analizy dotyczące możliwości sprzedaży Stone Master S.A. z siedzibą w Łodzi („SM”). Analizy pokazały trudność, w znalezieniu podmiotu gotowego na zakup SM. Brak gotowości do zakupu

spółki SM wynikał m.in. z wątpliwości potencjalnych kupujących związanych z niekorzystnymi trendami, obserwowanymi na polskim rynku producentów sztucznego kamienia. Zaliczyć można do nich agresywną konkurencję cenową ze strony mniejszych producentów, jak również zmiany w polityce sieci handlowych, które rozszerzają ofertę, negocjując duże upusty cenowe. Stone Master podjął kroki zmierzające do odbudowania poziomów sprzedaży w kraju i zagranicą, obejmujące rozwój nowych kierunków zbytu oraz wprowadzenie nowej kolekcji w innowacyjnej na rynku technologii druku cyfrowego. Fundusz analizuje także inne możliwości przeprowadzenia procesu dezinwestycji.

W kolejnych kwartałach Fundusz będzie nadal prowadził działania zmierzające do upłynnienia składników aktywów Funduszu i przeznaczenia pozyskanych w ten sposób środków na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu celem ich umorzenia.

11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w których Fundusz pozostaje stroną

W dniu 1 lutego 2018 r. Fundusz złożył wniosek o zawiązanie do próby ugodowej spółki EST Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej („Dłużnik”) o zapłatę należności w kwocie 268.174,42 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 18 maja 2016 r. z tytułu umowy restrukturyzacji zawartej w dniu 29 kwietnia 2016 r., o której Fundusz informował w raporcie bieżącym 16/2016 opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2016 r. Sąd Rejonowy w Dąbrowie Górniczej Wydział V Gospodarczy prowadzący sprawę wyznaczył posiedzenie w przedmiotowej sprawie na dzień 21 maja 2018 r. Z uwagi na niestawiennictwo Dłużnika nie doszło do zwrócenia ugody.

W 2018 r. Fundusz złożył wniosek o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu przeciwko spółce Syngaz S.A., będącej dłużnikiem Funduszu. Klauzula wykonalności dotyczyła obowiązku zapłaty należności wynikającej z Umowy Pożyczki z dnia 31 marca 2017 roku („Pożyczka I”).

W 2018 r. Fundusz złożył wniosek o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu przeciwko spółce Syngaz S.A., będącej dłużnikiem Funduszu. Klauzula wykonalności dotyczyła obowiązku zapłaty należności wynikającej z Umowy Pożyczki z dnia 28 czerwca 2017 roku („Pożyczka II”).

W 2018 r. Fundusz złożył wniosek o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu przeciwko Panu Rafałowi Szlązak. Klauzula wykonalności dotyczyła obowiązku zapłaty należności wynikającej z Umowy Sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. zawartej w dniu 30 maja 2018 roku. Sąd prowadzący sprawę wydał decyzje o nieuwzględnieniu wniosku Funduszu. Fundusz podejmuje wszelkie niezbędne kroki dla zabezpieczenia swoich roszczeń, związanych ze sprzedażą akcji Kuźni Jawor S.A. i ponownie złoży stosowny wniosek.

12. Znaczące umowy, mające wpływ na działalność Funduszu

Oprócz umów związanych z inwestycjami, w tym wymienionych w pkt. 10, do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z depozytariuszem Funduszu, z bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z biurem rachunkowym świadczącym usługi księgowo na rzecz Funduszu, z oferującymi, z KDPW oraz z GPW, przy czym w/w umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu.

13. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), oraz opis metod ich finansowania

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa, ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu. Towarzystwo natomiast nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach, w tym spółkach prawa handlowego zarówno podmiotach krajowych jak i zagranicznych.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. głównymi inwestycjami krajowymi Funduszu były przede wszystkim lokaty typu private equity, tzn. akcje spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek i odroczonej płatności należnych za sprzedane przez Fundusz aktywa. Fundusz jest aktualnie w procesie dezinwestycji, tak więc skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowe inwestycje zostały nabyte i finansowane są z kapitału pozyskiwanego z emisji certyfikatów Funduszu oraz wzrostu wartości aktywów z poszczególnych lokat.

14. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku r. obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. Euro

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

14.1. Informacje o transakcjach zawartych przez Fundusz z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

15. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Nie dotyczy. Fundusz nie zaciągał kredytów, ani pożyczek.

16. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm Funduszu

Fundusz w dniu 31 stycznia 2018 r. zawarł z Syngaz aneks nr 2 do umowy pożyczki zabezpieczonej z dnia 28 czerwca 2017 r. („Pożyczka 2”), m.in. podwyższającym kwotę pożyczki z 700 tys. PLN do 880 tys. PLN oraz wydłużającym termin spłaty pożyczki do dnia 30 czerwca 2018 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Funduszu łączna wypłacona kwota Pożyczki 2 wynosi 854,8 tys. zł. Pożyczka 2 oprocentowana jest w stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku.

W dniu 31 stycznia 2018 r., Fundusz zawarł z Syngaz aneks nr 1 do umowy pożyczki zabezpieczonej z dnia 31 marca 2017 r. („Pożyczka 1”). Przedmiotem aneksu było wydłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 30 czerwca 2018 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Funduszu łączna wypłacona kwota

Pożyczki 1 wynosi 300 tys. zł. Pożyczka 1 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku.

W dniu 17 maja 2018 r., Fundusz zawarł aneks do umów pożyczek zabezpieczonych z Syngaz: Pożyczki 1 oraz Pożyczka 2. Przedmiotem aneksu była zmiana terminu spłaty Pożyczki 1 oraz Pożyczki 2 na 31 października 2018 r. Jak poinformowano w raporcie bieżącym nr 36/2018 spółka Syngaz nie dokonała spłaty pożyczek w ustalonym terminie.

Fundusz podejmuje wszelkie niezbędne kroki celem zabezpieczenia i egzekucji swoich roszczeń, związanych z udzielonymi pożyczkami.

W roku obrotowym 2018 Fundusz nie udzielał poręczeń i gwarancji.

17. Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji przeprowadzonych w roku obrotowym 2018

W roku 2018 Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

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

Zdolność Funduszu do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań nie jest zagrożona. Płynne aktywa są wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań Funduszu.

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

Fundusz jest w fazie dezinwestycji, której celem jest zbycie wszystkich posiadanych aktywów i wykupienie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności.

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

Nie wystąpiły czynniki, ani nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Funduszu za okres sprawozdawczy.

22. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego

Największy wpływ na przyszłą sytuację Funduszu będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów

wartościowych. Ponadto istotnymi czynnikami mogącymi mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu są:

- zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- znaczne zmiany sytuacji podmiotów spółek, w których Instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów,
- Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

W 2019 r. Zarządzający Funduszem wraz z Towarzystwem będą prowadzić dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów a także egzekucja należności Funduszu. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów będą realizowane tak, by maksymalizować wartość dla uczestników Funduszu. W związku z tym ostateczny termin zawarcia poszczególnych transakcji uzależniony będzie zarówno od toczących się negocjacji, jak i warunków rynkowych.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu i jego grupą kapitałową

W roku 2018 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu i jego grupa kapitałową.

24. Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie

Fundusz nie zawierał tego typu umów z osobami zarządzającymi.

25. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez dotychczasowych uczestników Funduszu

Zarówno Towarzystwo jak i Fundusz nie posiadają wiedzy o istnieniu umów tego typu.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowniczych.

27. Informacja o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z firmą audytorską, o dokonanie badania sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z w/w umowy dotyczącego danego roku obrotowego.

Firmą audytorską jest BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02 - 676 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS: 0000729684, posiadającą nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 1080004212, REGON: 141222257 Umowę z firmą audytorską na badanie

i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu w 2018, 2019 r. i 2020 r. zawarto w dniu 14 czerwca 2018 r.

Fundusz wcześniej korzystał z usług poprzednika prawnego wybranej firmy audytorskiej tj. BDO Numerica sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych (prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów) pod nr 3355, będącą podatnikiem podatku od towarów i usług VAT, o numerze identyfikacyjnym 1080004212 w zakresie badania sprawozdań finansowych i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu w latach 2009, 2010.

Organem dokonującym wyboru firmy audytorskiej jest Rada Nadzorcza Towarzystwa.

Łączna wartość wynagrodzenia firm audytorskich należnego z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu:

- o za rok 2018 r. – 70.000 zł,
- o za rok 2017 r. – 30 000 zł (poprzednia firma audytorska).

28. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym okresie sprawozdawczym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

W portfelu Funduszu na dzień 31.12.2018 r. w porównaniu do 31.12.2017 r. zmniejszył się udział składników lokat w aktywach ogółem Funduszu z 97,90% do 53,11%.

Akcje na 31.12.2017 r. stanowiły 94,31% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2018 r., 26,43%.

Na dzień 31.12.2017 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 1,57% Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2018 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 0,19% aktywów Funduszu.

Na dzień 31.12.2017 r., wierzytelności stanowiły 2,10% Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2018 r., wierzytelności stanowiły 26,48% Aktywów Funduszu.

29. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Zgodnie z ogłoszeniem Funduszu nr 40/2017 opublikowanym w dniu 11 października 2017 r., Fundusz będzie prowadził dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów były realizowane tak, by maksymalizować wartość aktywów netto Funduszu dla uczestników Funduszu. Szczegółowe informacje na ten temat zawarte są w punktach 3 i 10 sprawozdania.

30. Skład osobowy Zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2018 w skład Zarządu Towarzystwa wchodził:

- Krzysztof Mędrala – Prezes Zarządu,
- Radosław Butryn – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2018 w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodził:

- Piotr Sztuba – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mariusz Banaszuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

- Grzegorz Piotrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Gronowski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 22 marca 2019 roku Pan Mariusz Banaszuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa ze skutkiem na dzień 01 kwietnia 2019 roku.

31. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów Funduszu oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Funduszu, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2018 r. osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwo nie były w posiadaniu certyfikatów Funduszu.

Zgodnie z otrzymanym od Vestor Dom Maklerski S.A. oświadczeniem na dzień 31 grudnia 2018 r. pan Jakub Bartkiewicz – Prezes Zarządu i Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał 46 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a pan Michał Meller – Wiceprezes Zarządu i Członek Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał 50 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

32. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

- a) 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;

Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

- b) opis procedur, na podstawie których AFI może zmienić swoją strategię inwestycyjną lub politykę inwestycyjną;

Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

- c) 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;

Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

- d) tożsamość ZAFI, depozytariusza AFI, biegłego rewidenta i wszelkich innych podmiotów świadczących usługi oraz opis ich obowiązków i praw przysługujących inwestorom;

W dniu 14 czerwca 2018 r. zawarto umowę z firmą audytorską na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu w 2018, 2019 r. i 2020 r. Firmą audytorską jest BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02 - 676 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS: 0000729684, posiadającą nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 1080004212, REGON: 141222257

- e) opis sposobu, w jaki ZAFI spełnia wymogi art. 6a ust. 7;

Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

- f) 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 wyniknąć z takiego przekazania;

Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

- g) **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;**
Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.
- h) **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;**
Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.
- i) **opis wszystkich opłat i kosztów ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez inwestorów oraz maksymalna wysokość takich opłat i kosztów;**
Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.
- j) **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;**
Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.
- k) **najnowsze sprawozdanie roczne, o którym mowa w art. 22;**
Niniejsze sprawozdanie za 2018 r. jest najnowszym sprawozdaniem, o którym mowa w art. 22 Dyrektywy.
- l) **procedury i warunki emisji i sprzedaży jednostek uczestnictwa lub udziałów;**
Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.
- m) **ostatnia wartość aktywów netto AFI lub ostatnia cena rynkowa jednostki uczestnictwa lub udziału w AFI, zgodnie z art. 19;**
Wartość aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosi 37 857 131,40 zł.
- n) **w odpowiednich przypadkach, wcześniejsze wyniki osiągnięte przez AFI;**

Wycena na dzień	Wartość Aktywów Netto (WAN)
31.12.2018	37 857 131,40
31.12.2017	48 936 871,89
31.12.2016	78 739 435,23
31.12.2015	144 862 218,57
31.12.2014	155 675 320,22
31.12.2013	188 358 938,28
31.12.2012	173 308 728,48
31.12.2011	163 265 081,93
31.12.2010	49 998 024,44
31.12.2009	41 399 973,10
31.12.2008	37 603 712,13
31.12.2007	32 963 101,88
21.09.2007	32 937 000,00

- o) 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;
Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.
- p) opis sposobu i termin ujawnienia informacji wymaganych na mocy ust. 4 i 5.
Brak istotnych zmian w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

33. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz inwestycyjny zamknięty przejął kontrolę.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku fundusz nie sprawował kontroli nad żadną spółką.

34. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w Origin Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. zatrudnionych było 15 pracowników.

35. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Origin TFI S.A.: 2.245.180,32 zł (liczba beneficjentów: 32), w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych: członkom Zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem: 1.064.031,23 zł (liczba beneficjentów: 10).

36. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku ze środków AFI nie wypłacono dodatkowego wynagrodzenia.

37. Informacje, o których mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013- w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą „EuVECA”

Nie dotyczy.

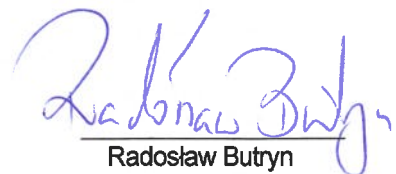
38. Informacje, o których mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013- w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą „EuSEF”

Nie dotyczy.

Zarząd Origin TFI S.A.
Warszawa, dnia 27 marca 2019 r.



Krzysztof Mędrala
Prezes Zarządu



Radosław Butryn
Wiceprezes Zarządu