

## Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier FIZ za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 marca 2023 roku

### INFORMACJA DODATKOWA

#### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy.

#### 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

#### 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano następujących zmian prezentacyjnych:

Pozycja Rachunku wyniku z operacji	za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
Oplaty dla Depozytariusza	59	22	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	37	-37
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	38	19	19
Pozostałe koszty	51	70	-19

Pozycja Rachunku przepływów pieniężnych	za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
Oplaty dla Depozytariusza	40	15	25
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	25	-25
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	19	17	2
Pozostałe koszty	312	314	-2

Pozycja Zestawienia zmian w aktywach netto	za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku	
	Po zmianie	Przed zmianą
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: Oplaty dla Depozytariusza	0,25%	0,09%
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	0,16%

IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: Usługi w zakresie rachunkowości	0,16%	0,08%
---	-------	-------

Zmiany zostały wprowadzone w celu zwiększenia przejrzystości prezentacji danych oraz ujednoczenia klasyfikacji kosztów we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Noble Funds TFI

Pozycja Bilansu	za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
V. Dochody zatrzymane	15 945	15 798	147
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 503	9 503	-
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 442	6 295	147
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-13 510	-13 363	-147

Pozycja Rachunku Wyniku	za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 842	1 842	-
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 093	-3 093	-
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 138	8 026	112
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 231	-11 119	-112

Pozycja Zestawienia Zmian w Aktywach Netto	za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 251	-1 251	-
a) przychody z lokat netto	1 842	1 842	-
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 138	8 026	112
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 231	-11 119	-112

Zmiany zostały wprowadzone w celu prezentacji danych nieuwzględniających przesunięcia pomiędzy Zrealizowanymi zyskami/stratami ze zbycia lokat, a Wzrostem/spadkiem niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat na kontraktach futures. Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wartości Kapitału Funduszu/Subfunduszu i zakumulowanego wyniku z operacji oraz Wyniku z operacji.

**3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej**

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.03.2023						31.12.2022					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	-	-	126 382	92,04%	4 682	3,41%	2 446	2,22%	89 096	80,96%	7 745	7,04%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	126 305	91,99%	4 682	3,41%	2 446	2,22%	89 019	80,89%	4 599	4,18%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 146	2,86%
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności	-	-	77,00	0,06%	-	-	-	-	77,00	0,07%	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Z instrumentami, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej związane są następujące ryzyka:

### **Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu**

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

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

### **Ryzyko płynności lokat**

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

Ryzyko płynności polegające na braku możliwości sprzedaży instrumentów w krótkim okresie po cenach odzwierciedlających ich realną wartość w szczególności związane jest z dokonywaniem lokat w dłużne korporacyjne papiery wartościowe stanowiące podstawową kategorię lokat, w które inwestowane są aktywa Funduszu.

Rynek dłużnych papierów wartościowych może charakteryzować się brakiem rozwiniętych giełd lub systemów zorganizowanego obrotu, co istotnie wpływa na możliwość obrotu tego typu papierami wartościowymi. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa mogą charakteryzować się niższą lub brakiem płynności ze względu na ograniczony krąg ich nabywców, w szczególności w przypadku emisji prywatnych. Znalezienie potencjalnych nabywców takich papierów wartościowych oraz przeprowadzenie stosownych negocjacji warunków transakcji sprzedaży może znacząco wydłużyć czas spieniężenia tych lokat. W przypadku konieczności szybkiej sprzedaży takich dłużnych papierów wartościowych cena możliwa do uzyskania może być o wiele niższa niż realna wartość tych papierów wartościowych co może prowadzić do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat. Ponadto na możliwość sprzedaży dłużnych papierów wartościowych istotny wpływ może mieć sytuacja finansowa danego emitenta.

### **Ryzyko rynkowe**

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

### **Ryzyko wyceny aktywów Funduszu**

W przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na aktywnym rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych, a także błędów operacyjnych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny aktywów Funduszu w

przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

### **Ryzyko makroekonomiczne**

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

### **Ryzyko stóp procentowych**

Zmiany rynkowych stóp procentowych mają bezpośredni wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych. Wzrost stóp procentowych przyczynia się do obniżenia cen dłużnych papierów wartościowych, zaś wrażliwość poszczególnych instrumentów zależy od cech szczególnych danego instrumentu. Należy podkreślić, że ryzyko stóp procentowych nie jest wyłącznie ograniczone do krajowych stóp procentowych. Z racji faktu, że Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to związane jest również z zagranicznymi stopami procentowymi. Ponadto, w sytuacji zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej.

### **Ryzyko walutowe**

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

### **Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych**

Ryzyko transferów pieniężnych należy do rodzaju ryzyka niezależnego od Funduszu. Takie ryzyko związane jest z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Wspomniany czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu analogicznie do ryzyka związanego z rozliczaniem transakcji. Nieprawidłowe lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może mieć wpływ na powstawanie odstępstw od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w rezultacie – do znaczącego pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

### **Ryzyko operacyjne**

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

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

### **3b) Kwota przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić**

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych

składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu).

W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej jak również pomiędzy 2 a 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

od 01-01-2022 do 31-12-2022		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Kwota Przeniesienia (w tys. zł)	Powód Przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	2 417	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

W okresie porównawczym w Funduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

### **3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w regularnych (powtarzalnych) wycenach wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 2 stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest jako suma zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych z papieru. Zakłada się, że zarówno przepływy pieniężne oraz czynniki dyskontowe są deterministyczne. Przepływy pieniężne prognozowane są każdego dnia zgodnie z warunkami umownymi (tj. warunkami emisji danego papieru, lub ostatnimi uzgodnionymi warunkami restrukturyzacji) obowiązującymi na dany dzień, stanowią zatem dane nieobserwowalne.

Możliwe jest ograniczenie wyceny do limitu wynikającego z wartości zabezpieczeń.

Czynnik dyskontowy na każdą datę płatności wyrażony jest jako iloczyn 3 czynników:

- czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka w danej walucie (dane obserwowalne),
- dyskonta z tytułu ryzyka kredytowego systematycznego (dane nieobserwowalne),
- czynnika dyskontowego z tytułu ryzyka specyficznego papieru, wliczając w to ryzyko płynności (dane nieobserwowalne).

W zależności od waluty do obliczenia czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka używane są odpowiednio różne zestawy instrumentów (danych bazowych). Dane obserwowalne pozyskiwane są z serwisu Bloomberg. Do szacowania ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi kredytowe nadawane na podstawie wewnętrznie opracowanej metodologii ratingowej w skali od AAA do D przez funkcjonujący w Towarzystwie Komitet Ratingowy.

Metodą tą wyceniane są nienotowane instrumenty o charakterze dłużnym, dla których ze względu na kwestie specyficzne dla emitenta lub warunków emisji obligacji nie można dobrać próby porównawczej. W tym przypadku dane służące do wyceny (dane wejściowe do modelu) pochodzą z aktywnego rynku lub bezpośrednio z dokumentów emisyjnych i podlegają przeglądowi raz na kwartał. Dane pochodzące z aktywnego rynku podlegają aktualizacji przy każdej wycenie danego składnika lokat pod kątem adekwatności i aktualności.

Do określenia wyceny wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych (FORWARD) sklasyfikowanych na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem czynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny w serwisie Bloomberg.

Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne sklasyfikowane są na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej i wyceniane w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub wartość certyfikatu inwestycyjnego, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia.

Modele hierarchii 3 poziomu wartości godziwej stosowane są dla dłużnych instrumentów finansowych wyemitowanych przez podmioty w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których w marginalnym stopniu mogą być wykorzystywane dane obserwowalne, głównie z uwagi na brak notowań podobnych lub porównywalnych instrumentów. W efekcie modele te wykorzystują głównie dane nieobserwowalne i korzystają z danych obserwowalnych jedynie w zakresie stopy wolnej od ryzyka. W modelach wykorzystywane są dane nieobserwowalne dotyczące emitentów (np. sprawozdania finansowe, wynikające z Warunków Emisji Obligacji harmonogramy spłat zadłużenia, plany restrukturyzacji) oraz dotyczące

przedmiotów zabezpieczeń (rejestr zastawów, wyceny przedmiotów zabezpieczeń, prognozy spłat portfeli wierzytelności). Co do zasady dane nieobserwowalne są oparte o najbardziej aktualne, dostępne na dzień wyceny dane.

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 3 stosowany jest jeden wielowariantowy model DCF dla instrumentów dłużnych, dla których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności. Różne warianty modelu dostosowane są do oczekiwanego sposobu spłaty obligacji. Warianty modelu mogą być następujące: prosty model DCF dla płatności kuponu i nominału obligacji, model DCF dla płatności z obligacji w połączeniu z górnym limitem wyceny obligacji na poziomie wartości zabezpieczenia, model DCF dla płatności realizowanych z zabezpieczenia obligacji oraz model DCF dla dwóch lub więcej ważonych prawdopodobieństwem wystąpienia scenariuszy spłaty obligacji (np. spłata nominału i kuponu obligacji lub zaspokojenie z zabezpieczenia).

Na dzień sprawozdawczy poniższe lokaty Funduszu wyceniane były według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

Wycena obligacji serii P wyemitowanych przez Kancelarię Medius S.A. wynosi 50 tysięcy euro. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 18,50% oczekiwanych odzysków w wysokości 83 tysiące euro z portfela wierzytelności stanowiącego zabezpieczenie obligacji. Ostatnie odzyski z portfeli wierzytelności przewidywane są w styczniu 2032 roku.

Wycena obligacji serii A1 wyemitowanych przez GHD Emitent 3 Sp. z o.o. wynosi 2 232 tysiące złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 17,28% oczekiwanych przepływów w wysokości 2 952 tysiące złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu 31 grudnia 2024 roku.

Wycena obligacji serii A wyemitowanych przez Apartamenty Tuwima Sp. z o.o. wynosi 2 215 tysięcy złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 23,02% oczekiwanych przepływów w wysokości 2 293 tysiące złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu 31 maja 2023 roku.

Dla poniższych lokat znajdujących się w portfelu Funduszu, po dokonaniu analizy możliwości odzysków, zdecydowano się na wycenę po 0:

ELSEN S.A., SERIA C (-)  
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA F (PLZPMHK00044)

### 3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki pieniężne
<b>Stan na początek okresu</b>	4 599	3 146
Zwiększenia, w tym:	137	52
Reklasyfikacja	-	-
Transakcje kupna	-	-
Emisje	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-
Przychody z lokat	137	52
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	137	52
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	3 198
Reklasyfikacja	-	-
Transakcje sprzedaży	-	3 198
Wykupy	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-
Koszty	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Koszty pozostałe	-	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-54	-1
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	1
<b>Stan na koniec okresu</b>	4 682	-
<b>Wynik z operacji</b>	83	52

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu na i z poziomu 3:

Wycena papierów wartościowych według 2 poziomu hierarchii wartości godziwej obejmuje co do zasady dłużne instrumenty finansowe tj. obligacje korporacyjne, obligacje agencji rządowych oraz listy zastawne, dla których:

- bezpośrednia wycena rynkowa nie jest możliwa z powodu braku cen na aktywnym rynku;
- nadany jest rating w zakresie AA+ do CCC-;
- możliwe jest dokonanie kalibracji zgodnie z procesem opisanym w Załączniku nr 3 do Polityki rachunkowości funduszy tj. opisem modeli wyceny;
- istnieją podpisane dokumenty emisyjne;
- Towarzystwo nie podjęło decyzji o wycenie zgodnie z § 3 Rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W przypadku gdy papiery wartościowe nie są notowane na aktywnych rynkach oraz nie spełniają powyższych warunków, wycena ich wartości godziwej dokonywana jest zgodnie z poziomem 3 hierarchii wartości godziwej. Jednocześnie wskazujemy, iż w sytuacji gdy papier wartościowy wyceniany na 3 poziomie wartości godziwej zacznie spełniać warunki przedstawione powyżej- zostanie przeklasyfikowany do wyceny na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej.

W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 2 a 3 poziomem hierarchii wartości godziwej jak również pomiędzy 3 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

od 01-01-2022 do 31-12-2022		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	Kwota przeniesienia w tys.	Powód przeniesienia
Udzielone pożyczki pieniężne	3 172,00	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

od 01-01-2022 do 31-12-2022		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	Kwota przeniesienia w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	4 434,00	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

W okresie porównawczym w Funduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 3 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

### **3e) Kwota łącznych zysków lub strat za okres, dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji, która jest przypisana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami, które są w posiadaniu Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego**

Za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2023 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła -55 tysięcy złotych. Kwota ta została ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” wyniku z operacji.

### **3f) Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Proces wyceny dla określenia wartości godziwej dla ekspozycji sklasyfikowanych na 3 poziomie (dotyczące instrumentów dłużnych podmiotów w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności) prowadzony jest w oparciu o Politykę rachunkowości funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A wraz z załącznikiem "Opis modeli wyceny". Analiza zmian wartości godziwej



dokonywana jest na każdy Dzień Wyceny Funduszu poprzez porównanie dokonanych zmian wartości ekspozycji, dokonanych spłat, odzysków od poprzedniej wyceny czy zmian parametrów (np. zmiana stopy wolnej od ryzyka).

**3g) a) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej dla wycen na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, o ile zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej**

W niniejszym opisie przyjęte zostało założenie, że dotyczy on składników aktywów i zobowiązań stanowiących więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu. Na dzień bilansowy nie było takich składników lokat i zobowiązań.

**3g) b) Stwierdzenie faktu i ujawnienie skutków zmian w przypadku, gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą aktywów lub zobowiązań finansowych**

W niniejszym opisie przyjęte zostało założenie, że dotyczy on składników aktywów i zobowiązań stanowiących więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu. Na dzień bilansowy nie było takich składników lokat i zobowiązań.

**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**

**4a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

**4b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

**4c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

**5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu**

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności przez co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Podmiot pełniący funkcję depozytariusza Funduszu w dniu 22 listopada 2022 roku wypowiedział umowę o pełnienie funkcji depozytariusza z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia określonego w Umowie. Na mocy wypowiedzenia Umowy termin rozwiązania Umowy przypadał z końcem dnia 22 maja 2023 roku. W dniu 28 kwietnia 2023 roku zostało podpisane porozumienie pomiędzy depozytariuszem i Funduszem, na mocy którego okres wypowiedzenia uległ przedłużeniu do dnia 20 września 2023 roku. W dniu 7 marca 2023 roku Towarzystwo zawarło umowę z NWA I Dom Maklerski S.A. w zakresie podjęcia współpracy i świadczenia przez ten podmiot usług depozytariusza. Podpisana umowa z NWA I Dom Maklerski S.A. ma charakter warunkowy, co wynika z konieczności otrzymania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Na dzień sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Funduszu Komisja Nadzoru Finansowego nie wydała jeszcze takiej zgody. W związku z tym występuje znacząca niepewność, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Funduszu do kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym z uwagi na fakt, że zgodnie z art. 246 par. 1 pkt. 3a Ustawy o Funduszach i Zarządzaniu Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi (t.j. z dnia 2021.04.01, Dz.U.2021.605) w przypadku gdy fundusz nie posiada depozytariusza następuje jego rozwiązanie. W takim przypadku dotychczasowy depozytariusz Funduszu – Bank Pekao S.A. będzie pełnił funkcję likwidatora Funduszu.

W dniu 24 lutego 2022 roku naszym niesprokowanym armia rosyjska zaczęła atak na terytorium Ukrainy, wywołując w ten sposób największy od zakończenia II wojny światowej konflikt zbrojny na terytorium Europy. Oprócz dramatycznej sytuacji humanitarnej na zaatakowanym i zniszczonym terenie, czyn ten ma

już i będzie miał długoterminowe konsekwencje gospodarcze, których skali nie można póki co określić. Będą one między innymi wynikiem sankcji, którymi objęto gospodarkę rosyjską. Możliwe skutki obejmują istotny spadek wartości inwestycji poczynionych przez inwestorów zagranicznych w Rosji, trudności w zaopatrzeniu rynków europejskich w surowce energetyczne, a także zakłócenia w funkcjonowaniu łańcuchów dostaw. Wpływ tych czynników na poszczególne gospodarki i konkretnych emitentów będzie zróżnicowany i trudno na chwilę obecną ocenić jego zakres, skalę i czas trwania. Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu znajdowały się instrumenty finansowe emitentów, których działalność przed rozpoczęciem wojny była w jakimś stopniu prowadzona w Rosji, Białorusi lub w Ukrainie, są to MZCH Organika S.A i Kredyt Inkaso S.A. W ocenie Towarzystwa niniejsze sprawozdanie finansowe nie wymaga korekt z uwagi na prowadzone działania wojenne. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację emitentów, których instrumenty posiada i na bieżąco ocenia adekwatność wycen tych ekspozycji.

Na dzień sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły inne przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu.

#### **5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Na dzień bilansowy na aktywach Funduszu nie ustanowiono zastawów rejestrowych.

#### **5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

Na dzień bilansowy wszystkie certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz były opłacone.

#### **5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu**

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał odpisów aktualizujących wartość aktywów Funduszu w łącznej kwocie 197 tysięcy złotych:

ADV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA A (PLO344600013) – 3 tysiące złotych  
KANCELARIA MEDIUS S.A. W RESTRUKTURYZACJI, SERIA P – 69 tysięcy złotych  
PCWO ENERGY HOLDING 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLO354000013) – 125 tysięcy złotych

#### **5d) Informacje o aktywach Funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**

Poniżej posiadane przez Fundusz aktywa, w odniesieniu do których na dzień 31 marca 2023 roku minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych:

ELSEN S.A., SERIA C  
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA F (PLZPMHK00044)  
ADV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA A (PLO344600013)  
APARTAMENTY TUWIMA SP. Z O.O., SERIA A (PLO278000016)  
KANCELARIA MEDIUS S.A. W RESTRUKTURYZACJI, SERIA P

#### **5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień 31 marca 2023 roku w Funduszu nie występowały przekroczenia ustawowych lub statutowych ograniczeń inwestycyjnych.

### **6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu**

27 lipca 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczyło sposobu nadzoru nad zarządzanymi funduszami sekurytyzacyjnymi: easyDebt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. W dniu 1 lutego 2019 roku Towarzystwo otrzymało informację od KNF o rozszerzeniu postępowania. Rozszerzone postępowanie dodatkowo obejmowało fundusz Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ oraz wycenę aktywów kontrolowanych funduszy. Dnia 16 kwietnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiotowym postępowaniu, na mocy której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 milionów złotych. Towarzystwo w dniu 17 maja 2021 roku złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję. 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił decyzję

wydaną przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyrok nie jest prawomocny – Komisja Nadzoru Finansowego odwołała się od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał transakcje buy-sell-back wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia o wartości 1 997 tys. zł co stanowiło 1,45% udziału w aktywach netto Funduszu na dzień bilansowy.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.