

Sprawozdanie z działalności
First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych
w okresie od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. oraz zasad sporządzenia półrocznego
sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Funduszu

First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz, Emitent) działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2021, poz. 605 ze zm. dalej: Ustawa). Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia DFL/4034/79/18/07/V/U/30-4P/AG udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 sierpnia 2007 roku. Organem Funduszu jest Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Towarzystwo). Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy Sekcja ds. rejestrowych 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

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

- Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U.2021, poz. 217 z późn. zm) zwana dalej Ustawą,
- Ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz.U. 2021, poz.605 z późn. zm.) zwana dalej Ustawą o Funduszach,
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249 poz. 1859 z późn. zm), zwane dalej Rozporządzeniem,
- Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020, poz.2103) zwane dalej Rozporządzeniem o Funduszach.

1. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową.

Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku.

2. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej.

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską oraz obciążenia publicznoprawne.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w § 27 i 28 Rozporządzenia).
- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
- Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.

- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Rodzaje kosztów pokrywanych przez Fundusz oraz limity kosztów, w tym również rodzaje wynagrodzenia Towarzystwa, ich wysokość oraz sposób naliczania określa statut Funduszu.
- W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny.

3. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego oraz dzień przypadający na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne kolejnej emisji.

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o zobowiązania Funduszu.

Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonej przez liczbę istniejących, to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych certyfikatów inwestycyjnych w tym dniu wyceny.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku („Aktywnym Rynku”) wyznacza się w następujący sposób:

1. W przypadku gdy średnio sesyjny wolumen z ostatniego miesiąca i wolumen w dniu wyceny nie jest niższy niż ilość określona w pkt 4a) , wtedy rynek uznawany jest za wystarczająco płynny i do wyceny brany jest kurs zamknięcia na Dzień Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia — innej, ustalonej przez Rynek Aktywny wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny. W innym przypadku mają zastosowanie następujące reguły:
 - a. W sytuacji gdy średnio sesyjny wolumen z miesiąca poprzedzającego miesiąc wyceny funduszu, lub wolumen na Dzień Wyceny znajduje się w przedziale określonym w punkcie 4b) i:
 - i. Kurs zamknięcia akcji danej spółki na Dzień Wyceny jest wyższy w stosunku do wartości z poprzedniego Dnia Wyceny, jako wartość godziwą przyjmuje się niższą z poniższych wartości:
 1. średnia z dziennych cen zamknięcia z ostatnich 3 miesięcy
 2. kurs zamknięcia na Dzień Wyceny
 - ii. Gdy cena na zamknięcia notowań akcji danej spółki na Dzień Wyceny jest niższa w porównaniu do wartości z poprzedniego Dnia Wyceny , jako wartość godziwą przyjmuje się kurs zamknięcia na Dzień Wyceny
 - b. W sytuacji gdy średnio sesyjny wolumen z miesiąca poprzedzającego miesiąc wyceny funduszu, lub wolumen na Dzień Wyceny znajduje się w przedziale określonym w punkcie 4c) i:
 - i. Kurs zamknięcia akcji danej spółki na Dzień Wyceny jest wyższy w stosunku do wartości z poprzedniego Dnia Wyceny, jako wartość godziwą przyjmuje się niższą z poniższych wartości:
 1. średnią z dziennych cen zamknięcia z ostatnich 6 miesięcy * 80%
 2. kurs zamknięcia na Dzień Wyceny * 80%
 - ii. Gdy kurs zamknięcia akcji danej spółki na Dzień Wyceny jest niższy w porównaniu do wartości z poprzedniego Dnia Wyceny, jako wartość godziwą przyjmuje się kurs zamknięcia na Dzień Wyceny * 80%
2. W przypadku gdy Fundusz nabył akcje, o których mowa w ustępie 1, w transakcji poza systemem notowań ciągłych/jednolitych wtedy do wyceny przyjmuje się poniższe reguły:
 - a. Jeśli zakup pakietu akcji jest nowym nabyciem danej spółki, lub gdy zakup akcji zwiększa liczbę obecnie posiadanych akcji o ponad 50% i :
 - i. od dnia zakupu pakietu nie upłynęło 6 miesięcy kalendarzowych, wtedy wartość godziwa jest szacowana na podstawie ceny nabycia
 - ii. upłynęło 6 miesięcy od dnia dokonania transakcji, przyjmuje się model wyceny zgodnie z pkt.1
 - b. W przypadku zwiększenia posiadanego pakietu w liczbie mniejszej niż 50% posiadanych dotychczas akcji, wartość na Dzień Wyceny nie podlega korekcie i jest przyjmowana na zasadach obowiązujących dla aktywów notowanych.
3. W przypadku braku ceny zamknięcia na Dzień Wyceny, tam gdzie wspomniane przyjmuje się ostatni znany kurs odniesienia
4. Na potrzeby powyższych zasad wyceny, poszczególne wartości wolumenu są przeliczane co pół roku na podstawie Biuletynu statystycznego GPW publikowanego na stronie Giełdy Papierów Wartościowych (<https://www.gpw.pl/statystyki-gpw#4>). Tym samym na powyższe potrzeby przyjmuje się że
 - a) Wartość wolumenu kwalifikującego dany papier wartościowy jako płynny, określany jest jako ilość otrzymana na podstawie obserwacji średnio sesyjnego obrotu 10tego percentyla spółek notowanych na GPW
 - b) Przedział wolumenowy określany jako strefa niższej płynności określany jest następująco:

$$< 4a * 25\%; 4a)$$

Gdzie: a – wartość z punktu a) powyżej

c) Przedział wolumenowy określany jako strefa ultra-niskiej płynności jest określany jako:

$$< 0 ; 4a * 25\%)$$

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- dłużnych papierów wartościowych – według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
- udziałowych papierów wartościowych – zgodnie z poniższymi metodami wyceny:
 - metodą mnożnikową,
 - metodą dochodową, w tym DCF,
 - metodą aktywów netto,
 - metodą skorygowanych aktywów netto,
 - metodą porównywalnych transakcji,
- instrumentów pochodnych - zgodnie z poniższymi modelami wyceny:
 - model Blacka-Scholesa-Mertona,
 - model dwumianowy,
 - symulacja Monte-Carlo,
- portfeli wierzytelności – w oparciu o szacunek oczekiwanych przepływów pieniężnych związanych z danym portfelem wierzytelności od dnia wyceny do dnia przewidywanego zakończenia obsługi danego portfela, nie dłużej jednak niż w okresie 10 lat, zdyskontowanych do wartości bieżącej.

Ww. modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Efektywna stopa procentowa ("Efektywna Stopa Procentowa") to stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej - do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów Funduszu lub zobowiązania Funduszu w danym okresie.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- a) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- b) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

- c) 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;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem.

Powyższe modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy, sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, przy czym należy uwzględnić wszelkie istotne zmiany wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego, w okresie jego obowiązywania.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w zdaniu pierwszym, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

4. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

Opis zmian stosowanych zasad rachunkowości obowiązujących od 1 lipca 2021

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości zgodnymi z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249 poz. 1859 dalej „Rozporządzenie”) w brzmieniu nie zmienionym rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 2436, dalej „Rozporządzenie Zmieniające”).

Towarzystwo podjęło decyzję, iż zmiany zasad rachunkowości wynikające z Rozporządzenia Zmieniającego zostaną zastosowane po raz pierwszy do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok obrotowy 2021.

Poniżej przedstawiono opis głównych zmian zasad rachunkowości zaimplementowanych przez Fundusz od 1 lipca 2021 r. które będą miały zastosowanie do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2021 oraz szacunki Towarzystwa dotyczące potencjalnych skutków tych zmian na dane ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Kluczowe zmiany obowiązujące od dnia 1 lipca 2021 r.

Odejście od stosowania skorygowanej ceny nabycia jako podstawowego sposobu wyceny instrumentów dłużnych.

Zmiana definicji wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Zgodnie z obowiązującymi dotychczas regulacjami za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznawany była wartość wyznaczona poprzez (a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę

jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, (b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku, (c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, (d) 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. Rozporządzenie Zmieniające wprowadziło daleko idącą zmianę w pojęciu wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą obecnie uznaje się (a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej), (b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt (a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), (c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt (a) i pkt (b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Zmiana definicji aktywnego rynku.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych do 30 czerwca 2021 r. Fundusz przyjmował iż z aktywny rynek to rynek spełniający łącznie następujące kryteria: (a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, (b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, (c) ceny są podawane do publicznej wiadomości. Zmiana Rozporządzenia przyniosła zupełnie nową definicję aktywnego rynku, za który obecnie uznaje się: rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Wprowadzenie definicji wyceny za pomocą modelu.

Rozporządzenie nie zawierało dotychczas definicji w powyższym zakresie, jednakże wprowadzenie do jego treści zmian w zakresie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wymagało doprecyzowania także innych pojęć, w tym określenia wyceny za pomocą modelu za którą uznaje się: technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne

Wprowadzenie definicji danych obserwowalnych oraz danych nieobserwowalnych.

Konsekwencją przedstawionych wyżej zmian w zakresie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej oraz zastosowanie pojęcia wyceny za pomocą modelu, wymagało również uzupełnienia słownika pojęć o dwie dodatkowe, nieznane dotychczas Rozporządzeniu definicje: dane obserwowalne, za które przyjmują się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni: (a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, (b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, (c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt (a) i pkt (b), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności: – stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, – zakładaną zmienność, – spread kredytowy, (d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek. Natomiast danymi nieobserwowalnymi są: dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Nowe ujawnienia wchodzące w życie po dniu bilansowym (po raz pierwszy obowiązujące przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2021)

Wprowadzone przez Rozporządzenie Zmieniające regulacje znajdują również odzwierciedlenie w treści sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych, w których należy dokonywać ujawnień w zakresie poszczególnych aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych z użyciem skorygowanej ceny nabycia oraz ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach funduszu inwestycyjnego na dzień bilansowy. Nowe regulacje zobowiązują również fundusze inwestycyjne do ujawnień w przypadku stosowania modeli wyceny (poziom 2 i poziom 3 hierarchii wartości godziwej) poprzez zawarcie w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opisu technik wyceny oraz zakresu i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej, a ponadto zawarcia informacji skierowanej do uczestników i potencjalnych uczestników funduszu inwestycyjnego o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu inwestycyjnego oraz o związanym z nimi ryzyku.

Powyższe zmiany zostały ujawnione w pkt. 4 Noty 1 – Polityka rachunkowości Funduszu – stanowiącej integralną część sprawozdania finansowego.

Zmiany opisane powyżej nie wpłynęły na dane zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kończącym się 30 czerwca 2021 roku.

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 majątkowe, 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 30 czerwca 2021 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1.127,81 zł, co oznacza wzrost o 6,17 % w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Decydujący wpływ na zmianę wartości certyfikatu inwestycyjnego miał wzrost akcji Voxel S.A. o 16,63% będący pochodną rynkowego trendu. Fundusz zanotował też stratę na jednostkach uczestnictwa funduszu Skarbiec Konserwatywny FIO, których wartość spadła o 0,91% do czasu ich zbycia, tj. do dnia 8 czerwca 2021 roku.

W I półroczu br. Fundusz poszukiwał okazji inwestycyjnych wśród spółek niepublicznych będących we wczesnej fazie rozwoju, aby zbudować nowy portfel inwestycyjny ze środków pieniężnych uzyskanych ze zbycia dotychczasowych lokat oraz po realizacji żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

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 realokacji aktywów, a środki pozyskane z dezinwestycji zgodnie ze statutem zamierza przeznaczyć na nowe inwestycje i 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.

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii mogą mieć w dłuższym okresie wpływ na wyniki finansowe emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może skutkować podwyższoną zmiennością wyceny aktywów, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą mieć wpływ na osiąganą przez Fundusz stopę zwrotu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależać od stopnia wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

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 nie nabywa Certyfikatów własnych.

W pierwszym półroczu 2021 roku Fundusz obsługiwał wykupy Certyfikatów od uczestników. W dniu 31 marca 2021 roku dokonano wykupu i umorzenia 4.268 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu stanowiących 100% certyfikatów objętych żądaniami wykupu za łączną kwotę 4.673.502,68 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

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

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą Instrumentów, o których mowa w pkt a), Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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 uwagęienne 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. 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 niższej 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 wartości waluty krajowej wobec waluty obcej. Ponadto, Fundusz nabywa waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz na bieżąco analizuje konieczność zabezpieczenia ryzyka walutowego 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 rentowność 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 mogą wpływać na ryzyko błędnej interpretacji zobowiązań podatkowych Funduszu, które mogą powstać w związku z inwestycjami Funduszu na tych 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 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 awariami 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 samodzielnie zarządza całym portfelem inwestycyjnym Funduszu. 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 możliwie 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 zawarto 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.

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.

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

Od dnia 12 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Zarządu, od dnia 18 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej oraz od dnia 23 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Walnego Zgromadzenia, 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 Dokumenty.

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 przedsiębiorstwie 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 2021 roku, poz. 217) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 poz.249 poz. 1859 z późn. zm.), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2018 roku poz. 757),

- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiający 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 Certyfikatów

Organem bezpośrednio nadzorującym Emitenta jest Zarząd Towarzystwa. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Rada Nadzorcza ustala także funkcje Członków Zarządu. Kadencja Członków Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu nie są powoływani na okres wspólnej kadencji. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Towarzystwa. 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.

O emisji lub wykupie Certyfikatów postanawia Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

9.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiany Statutu Emitenta następują zgodnie z zasadami określonymi w Statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Oświadczenie o zmianie Statutu składa Towarzystwo w formie aktu notarialnego. Ustawa przewiduje zakres zmian wymagających zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

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,
- wyrażenie zgody na:
 - zmianę Depozytariusza;
 - emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych;
 - przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym przez inne towarzystwo;
 - przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE;
 - zmiany statutu funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych;
 - emisję obligacji;
 - przekształcenie certyfikatów inwestycyjnych imiennych w certyfikaty na okaziciela;
 - zmianę statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy.

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 od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku, Członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa były następujące osoby:

Paweł Wieliczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej - od 01 stycznia 2021 r. do 18 czerwca 2021r.;;
Marek Białek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - od 01 stycznia 2021 r.;;
Piotr Grabowski – Członek Rady Nadzorczej - od 01 stycznia 2021 r. do 18 czerwca 2021r.;;
Andrzej Król – Członek Rady Nadzorczej - od 30.06.2021 r.;;
Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej - od 30.06.2021 r.;;

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 (tj. Dz. U. nr 2020, poz. 1415),
- Statut Towarzystwa, Regulamin Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 15 Statutu Towarzystwa Rada Nadzorcza składała się na dzień bilansowy z 3 (trzech). 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. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej.

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku, Członkami Zarządu Spółki były następujące osoby:

Andrzej Wójcik - Prezes Zarządu Towarzystwa w okresie: 01 stycznia 2021 r. – 30 czerwca 2021 r.

Marek Nowicki - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa w okresie: 01 stycznia 2021 r. – 30 czerwca 2021 r.

W dniu 22 lipca 2021 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa Uchwałą nr 12/07/2021 powołała do Zarządu Spółki Pana Marka Mikucia (Mikuć), oraz powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia, ze skutkiem od dnia 1 sierpnia 2021 r.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- Statut Towarzystwa (dostępny na stronie internetowej Towarzystwa),
- Regulaminie Zarządu Towarzystwa.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Statutu Zarząd składa się z co najmniej 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 Nadzorcza.

Zgodnie z art. 16 ust. 10 Statutu 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 od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku, Członkami Komitetu Audytu były następujące osoby:

Paweł Wieliczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej - od 01 stycznia 2021 r. do 18 czerwca 2021r.;

Marek Białek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - od 01 stycznia 2021 r.;

Piotr Grabowski – Członek Rady Nadzorczej -- od 01 stycznia 2021 r. do 18 czerwca 2021r.;

Andrzej Król – Członek Rady Nadzorczej - od 30.06.2021 r.;

Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej - od 30.06.2021 r.;

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 2020, poz. 1415) oraz Regulamin Komitetu Audytu Jednostki Zainteresowania Publicznego w Origin TFI S.A.

Komitet Inwestycyjny Funduszu

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku, Członkami Komitetu Inwestycyjnego Funduszu były następujące osoby:

Andrzej Wójcik – Prezes Zarządu Towarzystwa - w okresie: 01 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.;

Marcin Bielicki – Doradca Inwestycyjny - w okresie: 01 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.;

Krzysztof Podwórny – Doradca Inwestycyjny - w okresie: 01 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.;

Joanna Gierczak – Analityk - w okresie: 13 maja 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.;

Michał Kowalewski – Doradca Inwestycyjny - w okresie: 13 maja 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.;

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

W dniu 12 kwietnia 2021 r. ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach wypowiedział Funduszowi Umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza zawartą w dniu 23 października 2017 roku („Umowa”) z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Stosownie do art. 112 Kodeksu Cywilnego Umowa ulegnie rozwiązaniu z dniem 12 października 2021 roku, tym samym dzień ten będzie ostatnim dniem pełnienia przez ING Banku Śląski S.A. funkcji depozytariusza dla Funduszu. Towarzystwo wskazuje, iż obecnie finalizowany jest proces zawarcia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z nowym podmiotem, tak aby zapewniona była ciągłość działania depozytariusza Funduszu. W związku z tym Zarząd Towarzystwa nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności Funduszu.

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii mogą mieć w dłuższym okresie wpływ na wyniki finansowe emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może skutkować podwyższoną zmiennością wyceny aktywów, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą mieć wpływ na osiąganą przez Fundusz stopę zwrotu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną postępowań sądowych, arbitrażowych ani administracyjnych.

12. Znaczące umowy, mające wpływ na działalność Funduszu

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 księgowe 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 30 czerwca 2021 r. jedyną inwestycją Funduszu były akcje spółki Voxel S.A. notowanej na GPW – Fundusz nie posiadał natomiast inwestycji zagranicznych. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowa inwestycja została nabyta z kapitału pozyskanego z emisji certyfikatów Funduszu.

14. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 powiązanymi 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 powiązanym Funduszu

Nie dotyczy. W pierwszym półroczu roku 2021 Fundusz nie udzielał pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

17. Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji przeprowadzonych w pierwszym półroczu 2021 r.

W pierwszym półroczu 2021 r. 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

W związku z upłynnieniem wszystkich dotychczasowych niepublicznych lokat, Fundusz jest obecnie w trakcie budowy nowego portfela inwestycyjnego z wykorzystaniem środków pieniężnych uzyskanych wskutek transakcji zbycia ww. lokat. Fundusz będzie dokonywał alokacji aktywów, kierując się analizą fundamentalną oraz oceną trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości, zaś wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i niewypłacalności spółki.

Fundusz przewiduje także w razie dużego zapotrzebowania na kapitał przeznaczony na realizację inwestycji uruchomienie emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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,

- ilość żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych zgłaszanych przez uczestników.

Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

W drugiej połowie 2021 r. Fundusz będzie prowadził działania mające na celu nabycie kolejnych spółek z sektora niepublicznego do portfela.

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w zasadach zarządzania Funduszem.

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. Umowę z firmą audytorską na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu w latach 2021-2022 r. zawarto w dniu 16 czerwca 2021 r. Łączna wartość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należnego z tytułu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2021 r. wynosi 20.000 zł netto. W ramach ww. umowy firma audytorska dokona również badania sprawozdania finansowego rocznego Funduszu za 2021 rok i pobierze z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości 30.000 zł.

Koszt badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2021 r. oraz koszt przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2021r. wyniesie łącznie 50.000 zł.

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

W portfelu Funduszu na dzień 30 czerwca 2021 r. w porównaniu do 31 grudnia 2020 r. zmniejszył się udział wartości składników lokat w wartości aktywów ogółem Funduszu z 74,44% do 60,83%. Akcje na 31 grudnia 2020 r. stanowiły 46,96% wartości aktywów ogółem, natomiast na 30 czerwca 2021 r. – 60,83 %. Jednostki uczestnictwa na 31.12.2020 r. stanowiły 27,48% wartości aktywów ogółem, natomiast na 30 czerwca 2021 r. – 0,00%.

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

W związku z upłynieniem wszystkich dotychczasowych niepublicznych lokat Fundusz jest obecnie w trakcie budowy nowego portfela inwestycyjnego z wykorzystaniem środków pieniężnych uzyskanych wskutek transakcji zbycia ww. lokat. Fundusz będzie dokonywał alokacji aktywów, kierując się analizą fundamentalną oraz oceną trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości, zaś wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i niewypłacalności spółki.

Fundusz przewiduje także w razie dużego zapotrzebowania na kapitał przeznaczony na realizację inwestycji uruchomienie emisji certyfikatów inwestycyjnych.

30. Skład osobowy Zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 30 czerwca 2021 roku w skład Zarządu Towarzystwa wchodził:

- Andrzej Wójcik – Prezes Zarządu,
- Marek Nowicki – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 22 lipca 2021 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Pana Marka Mikucia na Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa z dniem 01 sierpnia 2021 r.

W związku z powyższym na dzień podpisania Sprawozdania z działalności Funduszu skład Zarządu Towarzystwa jest następujący:

- Andrzej Wójcik – Prezes Zarządu,
- Marek Nowicki – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Mikuć – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 18 czerwca 2021 r. Pan Paweł Wieliczko oraz Pan Piotr Grabowski złożyli rezygnację z pełnienia członka funkcji Rady Nadzorczej. W dniu 30 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji.

W związku z powyższym na dzień podpisania Sprawozdania z działalności Funduszu skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- Andrzej Król – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Białek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej

31. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów Funduszu oraz akcji i udziałów



TOWARZYSTWO FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH

w jednostkach powiązanych Funduszu, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 30 czerwca 2021 r. osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwa nie były w posiadaniu certyfikatów Funduszu.

Zarząd Origin TFI S.A.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2021 r.

Andrzej Wójcik
Prezes Zarządu

Marek Mikuć
Wiceprezes Zarządu

Marek Nowicki
Wiceprezes Zarządu