

Sprawozdanie z działalności First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Funduszu

First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz) działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. 2016 r. poz. 1896 ze zm. dalej: Ustawa). Organem Funduszu jest Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie (dawniej Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, dalej: Towarzystwo). Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 327 w dniu 11 października 2007 r. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17 października 2007 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

2. Polityka Rachunkowości Funduszu

• Podstawowe zasady ewidencji

- Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:
 - a) Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (t.j. Dz.U. 2016, poz. 1047z późn.zm.)
 - b) Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859).
- Księgi prowadzone są w języku i walucie polskiej, chyba, że co innego określa Statut Funduszu.
- W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Statut Funduszu określa godzinę, na którą pobiera się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny.

• Ujęcie w księgach

- Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.
- Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartera, w dacie zawarcia umowy, z wyjątkiem nieterminowego otrzymania potwierdzenia przez Księgowość i Depozytariusza.
- W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo, zgodnie z ustaleniami dostarcza zlecenia dla określonego typu transakcji).

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

księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.

- Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku
 - a) Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się wg wartości godziwej.
 - b) Akcje i udziały nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - c) Modele i metody wyceny składników, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m. in.:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami;
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji;
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
- Pożyczki udzielone
 - a) Pożyczki udzielone są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (efektywnej stopy procentowej oszacowanej na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych). Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej. Preliminarz przepływów pieniężnych i kalkulacja efektywnej stopy procentowej dla każdej pożyczki podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 - b) Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się w przypadku udzielonych pożyczek, jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę,

zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Fundusz stosował dotychczas, wyceniając udzieloną pożyczkę.

- c) Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:
 - 25% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 30 dni, a nieprzekraczającego 60 dni,
 - 50% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 60 dni, a nieprzekraczającego 90 dni,
 - 100% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 90 dni.
 - d) Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby skorygowaną cenę nabycia tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca.
- Instrumenty pochodne.
 - a) Jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystywane będą powszechnie stosowane metody estymacji, przy czym są to modele: kontrakty terminowe: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych; opcje: model Blacka-Scholesa; transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem. Modele wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo i uzgadniane z Depozytariuszem.
 - Depozyty
W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Waluty niebędące depozytami
W przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- **Koszty funduszu obejmują w szczególności:**

- Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.
- Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.
- Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.
- Koszty wynagrodzenia likwidatora.
- Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.

- Opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne;
 - Koszty opłat sądowych.
 - Koszty taksy notarialnej.
 - Koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu.
 - Podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji.
 - Opłaty KDPW i GPW.
 - Koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu.
 - Koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu.
 - Koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.
 - Koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, niestanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu.
 - Koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.
- **Zmiany stosowanych Zasad Rachunkowości**
 - W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

3. Cel inwestycyjny Funduszu

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1.179,11 zł, co oznacza spadek o 18,95% w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2015 r., przy czym w pierwszym półroczu 2015 r. wartość certyfikatu spadła o 10,26%.

Spadek wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu był w dużej mierze efektem ostrożnościowego podejścia podmiotu wyceniającego aktywa Funduszu wynikającego ze zmiany metody wyceny dotyczącej inwestycji Funduszu w spółkę Windfarm Holdings Ltd, a także ostrożnościowego podejścia do wyceny spółek Energosynergia Technologie Sp. z o.o. oraz Syngaz S.A.

Nowe rozwiązania legislacyjne wprowadzone w 2016 roku wpłynęły negatywnie na projekt wiatrowy, będący generatorem wartości inwestycji w Windfarm Holdings Ltd, a podpisanie ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii spowodowało zmaterializowanie się czynników ryzyka. W związku z tym Fundusz zdecydował się odpisać w całości inwestycję w Windfarm Holdings Ltd.

W przypadku Syngaz S.A., spółka zmodyfikowała istotnie swoje plany związane z kluczowymi produktami i terminami ich wdrożenia reagując na zmiany w ustawodawstwie związane z Odnawialnymi Źródłami Energii. Skutkuje to przesunięciem realizacji projekcji finansowych Syngaz S.A., tym niemniej spółka ta prowadzi dalsze badania i testy niezbędne do rozpoczęcia działalności komercyjnej. Ze względu na przesunięcie planów związanych z komercjalizacją technologii zgazowywania odpadów drewnianych, odpadów komunalnych i osadów ściekowych, możliwe problemy płynnościowe, zmiany kluczowych pracowników i istotne zapotrzebowanie na kapitał, a w związku z tym na wzrost ryzyka działalności tej spółki i realizacji prognoz w wycenie przyjęty został wyższy poziom stopy dyskontowej w stosunku do prognoz Syngaz S.A.

Zgodnie z przyjętą w roku ubiegłym strategią, zarządzający Funduszem koncentrują działania na procesie dezinvestycji.

W pierwszym kwartale 2016 r. Fundusz zakończył proces sprzedaży posiadanego pakietu akcji Hubstyle S.A. uzyskując 1.787.375,00 zł.

W pierwszym kwartale 2016 roku Fundusz zakończył proces sprzedaży posiadanego pakietu akcji Gino Rossi S.A. uzyskując 2.712.064,23 zł.

W drugim kwartale 2016 r. w wyniku zawarcia umowy restrukturyzacji z dnia 29 kwietnia 2016 r., o której informowano w raporcie bieżącym nr 16/2016, Fundusz objął dodatkowe 10% udziałów spółki Energosynergia Technologie Sp. z o.o. oraz 56,24% akcji Syngaz S.A. Transakcja była rezultatem braku zapłaty w wymaganym terminie przez udziałowca Energosynergia Technologie Sp. z o.o. – spółki EST Inwestycje Sp. z o.o. - kwoty należnej z tytułu przyjęcia oferty zakupu udziałów Energosynergia Technologie Sp. z o.o. posiadanych przez Fundusz.

W drugim kwartale 2016 r. Fundusz dokonał zbycia posiadanych udziałów w DII Limited Sp. z o.o. uzyskując 46.000,00 zł. Po realizacji transakcji Fundusz nie posiada już udziałów tej spółki.

W trzecim kwartale 2016 r. Fundusz ustalił warunki zaspokojenia posiadanych wierzytelności względem Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. (dalej GGK) oraz Andoria Mot Sp. z o.o. Zaspokojenie wierzytelności nastąpiło w drodze zawartej umowy restrukturyzacji z dnia 23 września 2016 r., o której Fundusz informował w raporcie bieżącym 38/2016 z dnia 26 września 2016 roku. W wyniku tej umowy Fundusz uzyskał 12.427.000,00 zł, a także 30,89% udziałów w spółce Andoria Mot Sp. z o.o. oraz 20% akcji w spółce Kuźnia Jawor S.A.

W czwartym kwartale 2016 r. Fundusz dokonał zbycia posiadanych akcji w spółce ERG-System S.A., za które otrzymał 4.100.250,00 zł.

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

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz prowadzi procesy dezinwestycji, a środki pozyskane z dezinwestycji zgodnie ze statutem przeznacza na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów wartościowych.

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

Fundusz dokonał wykupu i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 31 marca 2016 roku 6 404 certyfikatów.

Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł
Zmiana kapitału wypłaconego: 9 001 tys. zł.

Fundusz dokonał wykupu i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 30 czerwca 2016 roku 2 682 certyfikatów.

Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł
Zmiana kapitału wypłaconego: 3 501 tys. zł.

Fundusz dokonał wykupu i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 31 grudnia 2016 roku 9 712 certyfikatów.

Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł
Zmiana kapitału wypłaconego: 11 451 tys. zł.

7. Instrumenty finansowe w zakresie:

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

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.

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 uwagę dzienne obroty danym Instrumentem w stosunku do zajmowanej pozycji inwestycyjnej.

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

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

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

- **Ryzyko walutowe**

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

- **Ryzyko prawne i podatkowe**

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

- **Ryzyko operacyjne**

Istnieje ryzyko możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych, istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski żywiołowe czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

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

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

- **Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi**

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

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

Zgodnie z Ustawą i Statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego i może być podjęta, jeżeli „za” rozwiązaniem Funduszu będą głosowali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie 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 nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

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

9. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

Funduszu nie dotyczą bezpośrednio zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych. Nie mniej zarówno Towarzystwo, jak i Vestor Dom Maklerski S.A. zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu, wdrożyły i stosują Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 22 lipca 2014 r. Informacje o wdrożeniu Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych w Towarzystwie znajdują się na stronie internetowej towarzystwa www.origintfi.com w zakładce Fundusze -> Aktualności. Informacje o wdrożeniu Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych w Vestor Dom Maklerski S.A. znajdują się na stronie internetowej www.vestor.pl.

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

Zgodnie z przyjętą w r. ubiegłym strategią, zarządzający Funduszem koncentrują działania na procesie dezinwestycji.

W pierwszym kwartale 2016 r. Fundusz zakończył proces sprzedaży posiadanego pakietu akcji Hubstyle S.A. uzyskując 1.787.375,00 zł. Po realizacji transakcji Fundusz nie posiada już akcji tej spółki.

Także w pierwszym kwartale 2016 r. Fundusz zakończył proces sprzedaży posiadanego pakietu akcji Gino Rossi S.A. uzyskując 2.712.064,23 zł. Po realizacji transakcji Fundusz nie posiada już akcji tej spółki.

W drugim kwartale 2016 r. w wyniku zawarcia umowy restrukturyzacji z dnia 29 kwietnia 2016 r., o której informowano w raporcie bieżącym nr 16/2016, Fundusz objął dodatkowe 10% udziałów spółki Energosynergia Technologie Sp. z o.o. oraz 56,24% akcji Syngaz S.A. Transakcja była rezultatem braku zapłaty w wymaganym terminie przez udziałowca Energosynergia Technologie Sp. z o.o. – spółki EST Inwestycje Sp. z o.o. - kwoty należnej z tytułu przyjęcia oferty zakupu udziałów Energosynergia Technologie Sp. z o.o. posiadanych przez Fundusz.

W wyniku transakcji Fundusz posiada:

- 26.843 udziałów w Energosynergia Technologie Sp. z o.o., które stanowią 34% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 34% udziału głosów na Zgromadzeniu Wspólników
- 1.960 akcji w Syngaz S.A., które stanowią 56,24% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 56,24% udziału głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki.

Także w drugim kwartale 2016 r. Fundusz dokonał zbycia posiadanych udziałów w DII Limited Sp. z o.o. uzyskując 46.000,00 zł. Po realizacji transakcji Fundusz nie posiada już udziałów tej spółki.

W trzecim kwartale 2016 r. Fundusz ustalił warunki zaspokojenia posiadanych wierzytelności względem Grupy Kapitałowej Gwarant S.A. (dalej GGK) oraz Andoria Mot Sp. z o.o. Zaspokojenie wierzytelności nastąpiło w drodze zawartej umowy restrukturyzacji z dnia 23 września 2016 r., o której Fundusz informował w raporcie bieżącym 38/2016 z dnia 26 września 2016 roku. Treść raportu 38/2016 opisuje przedmiot umowy oraz sposób zaspokojenia wierzytelności względem Grupy Kapitałowej Gwarant S.A. oraz Andoria Mot Sp. z o.o. W wyniku tej umowy Fundusz uzyskał 12.427.000,00 zł, a także 30,89% udziałów w spółce Andoria Mot Sp. z o.o. oraz 20% akcji w spółce Kuźnia Jawor S.A. Zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację finansową spółek Andoria-Mot Sp. z o.o. oraz Kuźnia Jawor S.A., których udziały i akcje częściowo zaspokoiły wierzytelności Grupy Kapitałowej Gwarant S.A. oraz Andoria Mot Sp. z o.o. Fundusz analizuje możliwość sprzedaży udziałów i akcji tych spółek potencjalnemu inwestorowi lub możliwość wykonania opcji put na akcjach i udziałach tych spółek względem spółki GGK. Jednocześnie spółce Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. przysługuje opcja call na akcje i udziały spółek Kuźnia Jawor S.A. oraz Andoria-Mot Sp. z o.o. Szczegółowe warunki wykonania opcji call i put zawarto w treści raportu bieżącego 38/2016 z dnia 26 września 2016 roku.

W czwartym kwartale 2016 r. Fundusz dokonał zbycia posiadanych akcji w spółce ERG-System S.A., za które otrzymał 4.100.250,00 zł. Szczegółowe warunki transakcji zbycia akcji ERG-System w posiadaniu Funduszu zostały opisane w raporcie 33/2016 Funduszu. Po realizacji transakcji Fundusz nie posiada już akcji tej spółki.

W dniu 23 marca 2017 r. Fundusz zawarł porozumienie do umowy restrukturyzacji z dnia 23 września 2016 r. z Gwarant Grupa Kapitałowa S.A., Andoria-Mot Sp. z o.o., Kuźnia Jawor S.A. opisane szczegółowo w raporcie bieżącym Funduszu 12/2017 opublikowanym w dniu 23 marca 2017 roku na stronie internetowej Origin TFI S.A., na mocy którego Fundusz zbył na rzecz Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. posiadane udziały w Andoria-Mot Sp. z o.o. za cenę 8.500.000,00 zł, zostało przeniesione na Fundusz

4,9% dodatkowych akcji Kuźnia Jawor S.A., została zwiększona cena opcji put na akcje Kuźni Jawor S.A. o kwotę 1.500.000,00 zł, a także zostało przeniesione zabezpieczenie opcji put na udziały Andoria-Mot Sp. z o.o. wynikającego z umowy restrukturyzacji z dnia 23 września 2016 r. na wierzytelność wynikającą z opcji put na akcje Kuźnia Jawor S.A. Jednocześnie Fundusz wykonał opcję put na akcje Kuźni Jawor S.A. (łącznie z akcjami przeniesionymi).

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

Nie dotyczy. Fundusz nie jest stroną postępowań opisanych powyżej.

12. Znaczące umowy, mające wpływ na działalność Funduszu

Oprócz umów związanych z inwestycjami, w tym wymienionych w pkt. 10, do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z depozytariuszem Funduszu, z bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z biurem rachunkowym świadczącym usługi 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 31 grudnia 2016 r. głównymi inwestycjami krajowymi Funduszu były przede wszystkim lokaty typu private equity, tzn. akcje spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek i odroczonej płatności należnych za sprzedane przez Fundusz aktywa. Natomiast na główne inwestycje zagraniczne składały się udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą na Cyprze. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowe inwestycje zostały nabyte i finansowane są z kapitału pozyskanego z emisji certyfikatów Funduszu oraz wzrostu wartości aktywów z poszczególnych lokat.

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

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

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**

W roku obrotowym 2016 Fundusz nie udzielał pożyczek, poręczeń i gwarancji.

- 17. Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji przeprowadzonych w roku obrotowym 2016**

W roku 2016 Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

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

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

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

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

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

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

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

Największy wpływ na przyszłą sytuację Funduszu będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów wartościowych. Ponadto istotnymi czynnikami mogącymi mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu są:

- zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych, ale także odnawialnych źródeł energii,

- znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- znaczne zmiany sytuacji podmiotów spółek, w których Instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów,
- Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

W 2017 r. Zarządzający Funduszem będą prowadzić dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów będą realizowane tak, by maksymalizować wartość dla uczestników Funduszu. W związku z tym ostateczny termin zawarcia poszczególnych transakcji uzależniony będzie zarówno od toczących się negocjacji, jak i warunków rynkowych.

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

W roku 2016 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu.

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 podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, 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.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu w 2016 r. zawarto w dniu 22 lipca 2016 r. Łączna wartość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należnego z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2016 r. wynosi 10.000 zł netto. W ramach w/w umowy uprawniony podmiot dokonał również przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2016 r. i pobrał z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości 7.000 zł.

Koszt badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2015 r. oraz koszt przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2015 r. wyniosły odpowiednio netto 10.000 zł i 7.500 zł.

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

W portfelu Funduszu na dzień 31.12.2016 r. w porównaniu do 31.12.2015 r. zwiększył się udział składników lokat w aktywach ogółem Funduszu z 68,77% do 79,60%. Akcje na 31.12.2015 r. stanowiły 29,79% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2016 r., 59,71%. Na dzień 31.12.2016, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 19,89% Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2015 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 3,35% aktywów Funduszu. Na dzień 31.12.2016 r., wierzytelności stanowiły 0% Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2015 r., wierzytelności stanowiły 35,63% Aktywów Funduszu.

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

Zgodnie z przedstawioną w drugim kwartale 2015 roku strategią, Fundusz będzie prowadził dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów były realizowane tak, by maksymalizować wartość aktywów netto Funduszu dla uczestników Funduszu. Szczegółowe informacje na ten temat zawarte są w punktach 3 i 10 sprawozdania.

30. Skład osobowy Zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

W okresie obrotowym 2016 tj. od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, Członkami Zarządu Spółki były następujące osoby:

Jerzy Krok – Prezes Zarządu (w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku);
Jack Legutko – Wiceprezes Zarządu (w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku);
Piotr Kuffel - Wiceprezes Zarządu (w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 sierpnia 2016 roku).

W okresie obrotowym 2016 tj. od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, Członkami Rady Nadzorczej Spółki były następujące osoby:

Paweł Wojciechowski – członek Rady Nadzorczej (w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 roku);
Robert Koński – członek Rady Nadzorczej (w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 1 grudnia 2016 roku);
Waldemar Maj – członek Rady Nadzorczej (w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 1 grudnia 2016 roku);
Grzegorz Goryszewski – członek Rady Nadzorczej (w okresie od 18 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 roku);
Grzegorz Piotrowski - członek Rady Nadzorczej (w okresie od 18 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 roku);
Michał Handzlik – członek Rady Nadzorczej (w okresie od 1 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 roku);

Piotr Raźniewski - członek Rady Nadzorczej (w okresie od 1 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 roku).

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez cały rok 2016 r. pełnił Pan Paweł Wojciechowski. Funkcję Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej pełnił Pan Robert Koński i Pan Waldemar Maj w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 1 grudnia 2016 r. W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 18 października 2016 r. Rada Nadzorcza była trzyosobowa, a w okresie od 18 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza była pięciosobowa.


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


Na dzień 31 grudnia 2016 r. osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwa nie były w posiadaniu certyfikatów Funduszu.

Zgodnie z otrzymanym od Vestor Dom Maklerski S.A. oświadczeniem na dzień 31 grudnia 2016 r. pan Jakub Bartkiewicz – Prezes Zarządu i Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał 46 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a pan Michał Meller – Wiceprezes Zarządu i Członek Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał 50 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Zarząd Origin TFI S.A.

Warszawa, dnia 31 marca 2017 r.


Krzysztof Mędrala
Prezes Zarządu


Jacek Legutko
Wiceprezes Zarządu