☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny FIZ-P-E

za 1 półrocze	**2019**	**obejmujący okres od**	**2019-01-01**	**do**	**2019-06-30**
oraz poprzedni rok obrotowy	**2018**	obejmujący okres od	**2018-01-01**	do	**2018-12-31**

Podstawa prawna:
§ 82 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2019-08-30

FUNDUSZ DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
(pełna nazwa funduszu)

FUNDUSZ DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER FIZ	**Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**	
(skrócona nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
01-208	**WARSZAWA**	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
PRZYOKOPOWA		**33**
(ulica)		(numer)
(22) 427-46-46	**(22) 276-25-85**	**biuro@noblefunds.pl**
(telefon)	(fax)	(e-mail)
		www.nobletfi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. — (podmiot uprawniony do badania)
2019-08-29 — (data sporządzenia raportu)

Raport półroczny zawiera:
☑ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☑ Półroczne sprawozdanie finansowe

☑ Wprowadzenie	☑ Rachunek wyniku z operacji	☑ Noty objaśniające
☑ Zestawienie lokat	☑ Zestawienie zmian w aktywach netto	☑ Informacja dodatkowa
☑ Bilans	☑ Rachunek przepływów pieniężnych	☑ Wybrane dane finansowe

☑ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
☑ Oświadczenie o poprawności półrocznego sprawozdania finansowego
☑ Oświadczenie depozytariusza
☐ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawionego do badania sprawozdań finansowych
☑ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☐ Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie raportu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		**Typ funduszu:**	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☐
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

Fundusze powiązane:

Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:
(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis

Wprowadzenie.pdf	

PISMOPREZESAZARZĄDUTOWARZYSTWA

Plik	Opis
5. Rentier FIZ_Pismo prezesa_HY_2019.pdf	

SPRAWOZDANIEZARZĄDU(SPRAWOZDANIEZDZIAŁALNOŚCIFUNDUSZU)

Plik	Opis
Rentier_półroczne sprawozdanie z działalności emi	

WYBRANE DANE FINANSOWE	1 półrocze 2019 roku	2018 rok
I. Przychody z lokat	3 536	6 112
II. Koszty funduszu netto	828	1 640
III. Przychody z lokat netto	2 708	4 472
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-2 830	
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-96	94
VI. Wynik z operacji	-218	4 566
VII. Zobowiązania	947	1 324
VIII. Aktywa	70 730	73 229
IX. Aktywa netto	69 783	71 905
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	700 000	700 000
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,69	102,72
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,31	6,52

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 półrocze 2019 roku			2018 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	59 966	58 843	83,19	70 119	71 721	97,94
8. Instrumenty pochodne	0	13	0,02	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELEUZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. O terminie wykupu do 1 roku:								39 849	40 625	39 750
a) Obligacje								39 849	40 625	39 750

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem
56,19
56,19

- ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA I	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	Polska	2020-02-04	10,2900 (ZMIENNY)	1 000,00	1 000	980	986
- KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA B	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	Polska	2019-07-21	10,0400 (ZMIENNY)	1 000,00	4 750	4 750	4 958
- SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O., SERIA B	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	Polska	2019-07-06	7,6500 (STALY)	1 000,00	5 000	5 000	5 183
- ELSEN S.A., SERIA C	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ELSEN S.A.	Polska	2019-07-31	10,0000 (STALY)	1 000,00	10 000	10 000	8 328
- KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA C	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	Polska	2020-04-10	10,0400 (ZMIENNY)	1 000,00	5 000	4 975	5 103
- SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O., SERIA D	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2020-04-14	7,7900 (ZMIENNY)	1 000,00	10 000	10 000	10 162
- SIÓDME NIEBO S.A., SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SIÓDME NIEBO S.A.	Polska	2020-06-20	9,9900 (ZMIENNY)	1 000,00	2 916	2 920	2 972
- REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O., SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O.	Polska	2020-06-13	8,4900 (ZMIENNY)	10 000,00	100	1 000	1 004
- MURAPOL S.A., SERIA BA	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	Polska	2020-06-25	6,0000 (STALY)	1 000,00	1 083	1 000	1 054
b) Bony skarbowe								0	0	0
c) Bony pieniężne								0	0	0
d) Inne								0	0	0
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								18 947	19 341	19 093
a) Obligacje								18 947	19 341	19 093
- ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2027-06-07	0,0000 (ZMIENNY)	1 000,00	1 000	840	148
- AASA POLSKA S.A., SERIA B	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AASA POLSKA S.A.	Polska	2020-09-30	8,9000 (STALY)	1 000,00	1 677	1 652	1 707
- BUDNER SP. Z O.O., SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	BUDNER SP. Z O.O.	Polska	2020-08-28	8,4900 (ZMIENNY)	1 000,00	1 000	1 000	1 028
- SUPER GROSZ SP. Z O.O., SERIA 002	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SUPER GROSZ SP. Z O.O.	Polska	2021-06-30	9,5200 (ZMIENNY)	1 000,00	2 062	2 000	2 058
- VIPPO SP. Z.O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	VIPPO SP. Z O.O.	Polska	2021-07-19	9,5200 (ZMIENNY)	1 000,00	2 062	2 000	2 055
- ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA H (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	Polska	2020-11-29	14,0000 (STALY)	1 000,00	2 500	2 375	2 437
- NIKA INWESTYCJE SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	NIKA INWESTYCJE SP. Z O.O.	Polska	2021-12-04	8,5200 (ZMIENNY)	1 000,00	4 396	4 396	4 422
- FEDHA SP. Z O.O., SERIA B	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	FEDHA SP. Z O.O.	Polska	2021-07-30	8,8000 (STALY)	1 000,00	4 000	4 000	4 166
- KANCELARIA MEDIUS S.A., SERIA P	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KANCELARIA MEDIUS S.A.	Polska	2023-05-20	8,0000 (STALY)	4 252,00	250	1 078	1 072
b) Bony skarbowe								0	0	0
c) Bony pieniężne								0	0	0
d) Inne								0	0	0

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						250 000	0	13	0,02
1. Forward EUR/PLN, 2019.07.17 (Krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3068000000 PLN	250 000	0	13	0,02

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				0,00	0	0	0,00
II. Certyfikaty inwestycyjne				0	0	0	0,00

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

1,39
7,01
7,33
11,77
7,21
14,37
4,20
1,42
1,49
0,00
0,00
0,00
27,00
27,00
0,21
2,41
1,45
2,91
2,91
3,45
6,25
5,89
1,52
0,00
0,00
0,00

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						0		0	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD		0		0	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD		0		0	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Prawa własności nieruchomości:									0	0	0,00
1. Budynki									0	0	0,00
2. Lokale									0	0	0,00
3. Grunty									0	0	0,00
4. Inne									0	0	0,00
II. Prawa współwłasności nieruchomości:									0	0	0,00
1. Budynki									0	0	0,00
2. Lokale									0	0	0,00
3. Grunty									0	0	0,00
4. Inne									0	0	0,00
III. Użytkowanie wieczyste:									0	0	0,00
1. Budynki									0	0	0,00
2. Lokale									0	0	0,00
3. Grunty									0	0	0,00
4. Inne									0	0	0,00

STATKI MORSKIE	Kraj rejestracji statku	Klasa statku	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

TABELE DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

BILANS	1 półrocze 2019 roku	2018 rok
I. Aktywa	70 730	73 229
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 591	1 508
2. Należności	3 283	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	936
- dłużne papiery wartościowe	0	936
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	58 856	70 785
- dłużne papiery wartościowe	58 843	70 785
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	947	1 324
III. Aktywa netto (I-II)	69 783	71 905
IV. Kapitał funduszu	71 632	71 632
1. Kapitał wpłacony	71 632	71 632
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	-1 847	179
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	983	179

2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 830	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2	94
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	69 783	71 905

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	700 000	700 000
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,69	102,72

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	700 000
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,69

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
Seria 1: 100 000 Seria 6: 600 000

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
Seria 1: 99,69 Seria 6: 99,69

RACHUNEK WYNIKU ZOPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
I. Przychody z lokat	3 536	6 112	2 972
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	3 336	6 056	2 972
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	200	56	0
a) - z tyt. opłat za zmianę warunków emisji obligacji	200	0	0
II. Koszty funduszu	828	1 640	811
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	720	1 447	717
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	26	55	26
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	32	64	34
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	21	31	15
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	10	12	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	19	31	19
a) - z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	15	23	15
b) - z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	4	8	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	828	1 640	811
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 708	4 472	2 161
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 926	94	60
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 830	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-96	94	60
- z tytułu różnic kursowych	-14	0	0
VII. Wynik z operacji	-218	4 566	2 221

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,31	6,52	3,17
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat nwestycyjny	-0,31	6,52	3,17

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71 905	71 777
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-218	4 566
a) przychody z lokat netto	2 708	4 472
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 830	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-96	94
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-218	4 566
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	1 904	4 438
a) z przychodów z lokat netto	1 904	4 438
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	0
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 122	128
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 783	71 905
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	72 538	72 340

a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
c) saldo zmian	0	0
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	700 000	700 000
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
f) saldo zmian	700 000	700 000
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	700 000	700 000
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	102,72	102,54
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99,69	102,72
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-2,95	0,18
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	102,74	102,60
- data wyceny	2019-06-30	2018-06-30
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	104,36	104,11
- data wyceny	2019-03-20	2018-12-20
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,74	102,72
- data wyceny	2019-06-30	2018-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,69	102,72
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,30	2,27
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00	2,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07	0,08
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,09	0,09
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06	0,04
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	9 379	-1 145	456
I. Wpływy	12 248	23 804	9 183
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 828	5 478	2 574
2. Z tytułu zbycia składników lokat	9 220	17 789	6 128
3. Pozostałe	200	537	481
II. Wydatki	2 869	24 949	8 727
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 057	23 277	7 902
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	720	1 446	721
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	20	38	13
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	21	30	8
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	15	29	13
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	10	12	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	26	117	70
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 296	-4 763	-2 586
I. Wpływy	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	2 296	4 763	2 586
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	2 077	3 902	2 139
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	219	861	447
a) - z tyt. podatku	219	861	447
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	7 083	-5 908	-2 130
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 508	7 416	7 416
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	8 591	1 508	5 286

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis

Nota1.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	1 półrocze 2019 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	3 283
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 półrocze 2019 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	607
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	198
13. Pozostałe zobowiązania	142
a) - z tytułu zaliczki na podatek dochodowy	142

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			8 591
1. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	zł	8 591	8 591

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			5 050
1.	zł	5 050	5 050

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0

Tabela III - nie dotyczy.

NOTA-5 RYZYKA

Plik	Opis
Nota5.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
1. Forward EUR/PLN, 2019.07.17	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13		2019-07-17		2019-07-17

Termin wykonania instrumentu pochodnego
2019-07-17

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			

Nie dotyczy.

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			

Nie dotyczy.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	1 półrocze 2019 roku
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	8 591
III. 2) Należności	w tys.	zł	3 283
IV. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	58 856
V. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	58 843
VI. II. Zobowiązania	w tys.	zł	947
A) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	8 591
B) 2) Należności	w tys.	zł	3 283
C) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	57 771
D) - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	57 771
E) II. Zobowiązania	w tys.	zł	947
F) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	1 085
G) - dłużne papiery wartościowe	w tys.	EUR	1 072
a) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	255
b) - dłużne papiery wartościowe	w tys.	EUR	252
b) 1. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	8 591
b) 2. 2) Należności	w tys.	zł	3 283
b) 3. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	58 856
b) 4. - dłużne papiery wartościowe	w tys.	zł	58 843
b) 5. II. Zobowiązania	w tys.	zł	947
Razem	w tys.	zł	69 783

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0	0	0	0
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0

3. Prawa do akcji	0	0	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	14
8. Instrumenty pochodne	0	0	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0	0
14. Weksle	0	0	0	0
15. Depozyty	0	0	0	0
16. Waluty	0	0	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0	0
18. Statki morskie	0	0	0	0
19. Inne	0	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	**kurs w stosunku do zł**	**waluta**
1. EUR	4,25	EUR

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANYINIEZREALIZOWANYZYSK (STRATA)ZEZBYCIALOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 830	-96
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0

WYPŁACONEDOCHODYFUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat:	1 904
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	1 904
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe:	0
a)	0
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

WYPŁACONEPRZYCHODYZEZBYCIALOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.

Tabela III - nie dotyczy.

NOTA-11KOSZTYFUNDUSZU

I.KOSZTYPOKRYWANEPRZEZTOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarzadzania aktywami funduszy	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe:	0

II.WYNAGRODZENIEDLATOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	720
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	

Tabela I i III - nie dotyczy.

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
InfDod.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Rentier_Oświadczenie Zarząd_par.68 ust.1 pkt 4 rozp	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Plik	Opis
Oświadczenie Depozytariusza Rentier.pdf	

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
dok1.pdf	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
19HY NF Raport z przeglądu - Rentier (P).T.pdf	

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2019-08-30	Mariusz Staniszewski	Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.	
2019-08-30	Paweł Homiński	Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.	
2019-08-30	Sylwia Magott	Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2019-08-30	Paweł Sujecki	Prezes Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.	

2019-08-30	Emilia Guz	Członek Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.	

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz") utworzony został jako publiczny Fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355, z późniejszymi zmianami) („Ustawa"). Do dnia 13 lutego 2019 roku Fundusz działał pod nazwą Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz został wpisany do rejestru Funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2016 roku, pod numerem RFi 1414.

Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Skonstruowany jest jako Fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest Funduszem powiązanym. Emituje certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Otwarcie ksiąg finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miała miejsce w dniu 4 lipca 2016 roku, tj. w następnym dniu roboczym po dniu, w którym do Towarzystwa wpłynęło postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru Funduszy inwestycyjnych.

2. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest Funduszem typu dłużnego, który inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

1) dłużne papiery wartościowe,
2) akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji,
3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
4) certyfikaty inwestycyjne Funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe,
5) jednostki uczestnictwa Funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych Funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund" odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
8) waluty,
   - pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
9) depozyty bankowe,

z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.
Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o Funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi Funduszami inwestycyjnymi oraz Statucie Funduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Noble Funds TFI S.A. („Towarzystwo") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Do dnia 31 maja 2017 roku organem zarządzającym Funduszem był Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000412133. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie Finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2019 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziła firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 130.

7. PODMIOT ZARZĄDZAJĄCY PORTFELEM INWESTYCYJNYM

Towarzystwo zleciło na podstawie umowy CVI Domowi Maklerskiemu spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 24/26A, 00-549 Warszawa, wpisanemu do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000424707, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu.

8. WSKAZANIE RYNKU, NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

W dniu 21 kwietnia 2017 roku Towarzystwo złożyło wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz serii 6 do obrotu na rynku regulowanym. Jednocześnie z uwagi na brak rozproszenia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu wśród inwestorów i brak spełnienia warunku ich dopuszczenia do obrotu zgodnie z § 17 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, działając jako organ decyzyjny Funduszu złożyło 21 kwietnia 2017 roku wniosek o zawieszenie postępowania w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów Inwestycyjnych.

W dniu 26 czerwca 2017 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, w której postanowił:

a) przyznać OPEN FINANSE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FIZ status uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w typie EMITENT

b) przyjąć do depozytu, z dniem 27 czerwca 2017 r., 700.000 (siedemset tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych na okaziciela OPEN FINANSE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FIZ, w tym: 100.000 (sto tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych serii 1 oraz 600.000 (sześćset tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych serii 6 i oznaczyć je kodem PLOFOPR00019

9. WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH I CECH JE RÓŻNICUJĄCYCH

Oznaczenie serii certyfikatu	Data emisji	Cena emisyjna w złotych	Liczba wyemitowanych certyfikatów w sztukach
Seria 1	2016-06-08	100,00	100 000
Seria 6	2017-04-12	102,72	600 000

PISMO PREZESA NOBLE FUNDS TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (do dnia 13.02.2019 r. działający pod nazwą Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zarządzanie całością portfela inwestycyjnego Funduszu zostało zlecone spółce działającej pod firmą CVI Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 24/26a, 00-549 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000424707. Podstawą do wykonywanych zleconych czynności jest posiadane przez CVI Dom Maklerski Spółka z o.o. doświadczenie niezbędne do wykonywania kompleksowej usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu.

Fundusz jest funduszem publicznym zamkniętym, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Fundusz wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6, zatem łącznie Fundusz wyemitował 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Fundusz został zarejestrowany w czerwcu 2016 roku i rozpoczął działalność inwestycyjną w lipcu 2016 r. Na dzień sprawozdawczy 30 czerwca 2019 r. aktywa netto Funduszu wynosiły ponad 69 783 tys. złotych.

Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada inwestycje głównie w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Poza tym Fundusz może lokować aktywa w obligacje emitowane przez Skarb Państwa i instrumenty rynku pieniężnego. W trakcie roku polityka inwestycyjna prowadzona była w standardowym trybie. Na osiągnięty wynik największy wpływ miało naliczone oprocentowanie od obligacji posiadanych przez fundusz, a także dokonane odpisy wartości posiadanych obligacji do wartości godziwej oraz naliczona opłata za zarządzanie.

Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 wyniosła 99,69 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu w stosunku do 31 grudnia 2018 roku o 2,95%, natomiast po uwzględnieniu wypłaconego inwestorom dochodu spadek ten wyniósł 0,35%.

W przyszłości Towarzystwo planuje przeprowadzenie kolejnych subskrypcji certyfikatów Funduszu i znaczący wzrost wartości jego aktywów. W tym celu złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny, którego zatwierdzenia Towarzystwo oczekuje pod koniec roku 2019. Dotychczasowe doświadczenie Towarzystwa w realizacji analogicznych strategii inwestycyjnych w innych zarządzanych funduszach daje podstawy do osiągania przez Fundusz konkurencyjnych i satysfakcjonujących stóp zwrotu zarówno w roku 2019, jak i kolejnych latach.

Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW grupy kapitałowej Getin Noble Bank S.A, co powoduje, że przywiązujemy najwyższą wagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności.

Pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i życzyć Państwu, by dokonane inwestycje okazały się być zyskowne. Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii (0 801 080 770) oraz strony internetowej www.noblefunds.pl, na której znajdą Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

NF

Dokument
podpisany przez
Mariusz
Staniszewski
Data: 2019.08.30
10:18:47 CEST

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 29.08.2019 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA - FUNDUSZU DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

1. PODSTAWOWE DANE O FUNDUSZU

Nazwa Funduszu: Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz") utworzony został jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2018.1355 z dnia 13 lipca 2018, z późniejszymi zmianami) („Ustawa").
Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2016 roku, pod numerem RFi 1414.
Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Posiada osobowość prawną. Skonstruowany jest jako fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest funduszem powiązanym. Emituje certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.
Zezwolenia na utworzenie Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 25 maja 2016 r. (sygn. DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK).
Do dnia 30 czerwca 2019 roku Fundusz wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6, łącznie Fundusz wyemitował 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Fundusz złożył w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z zamiarem przeprowadzenia oferty publicznej certyfikatów inwestycyjnych kolejnych serii o numerach 7-18.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie realizował wykupów certyfikatów.

Organem Funduszu jest Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256540.

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało zlecone spółce działającej pod firmą CVI Dom Maklerski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 24/26a, 00-549 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000424707. Podstawą do wykonywania zleconych czynności jest posiadane przez CVI Dom Maklerski spółka z o.o. doświadczenie w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu aktywów niepublicznych, a także wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

1) dłużne papiery wartościowe,
2) akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji,
3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund" odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych,
6) instrumenty rynku pieniężnego,
7) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,

8) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
9) depozyty bankowe,

z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i statutu.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz statucie Funduszu.

Kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do takich rodzajów jak:

1) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa,
2) dłużne papiery wartościowe inne niż wskazane w pkt 1) powyżej,
3) instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w pkt 1)-2) powyżej,

jest potrzeba realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.

Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części aktywów dokonywane są, w szczególności, w oparciu o następujące kryteria:

1) dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa:
   a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
   b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
   c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
   d) płynność danego papieru wartościowego,
   e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
   f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   i) w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje,
   j) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
   k) ryzyko działalności emitenta;
2) dla dłużnych papierów wartościowych, innych niż wskazane w pkt 2) powyżej:
   a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
   b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
   c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
   d) płynność danego papieru wartościowego,
   e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
   f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
   i) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
3) dla instrumentów rynku pieniężnego, innych niż instrumenty wskazane w pkt 2) – 3) powyżej:
   a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem rynku pieniężnego,
   b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
   c) dostępne zabezpieczenia związane z danym instrumentem rynku pieniężnego,
   d) płynność danego instrumentu rynku pieniężnego,
   e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
   f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
   g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
   h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego.

W składzie lokat portfela funduszu nie zaszły istotne zmiany. W pierwszym półroczu 2019 roku zapadły Obligacje jednego emitenta, a w to miejsce pojawiły się walory dwóch podmiotów. Podmioty, które miały największy udział w aktywach Funduszu na koniec roku 2018 są również dominującymi pozycjami na koniec czerwca 2019 roku.

3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ FUNDUSZU

Czynniki ryzyka związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Fundusz dążąc do realizacji celu inwestycyjnego lokuje nie mniej niż 50% wartości swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa. W skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzą przede wszystkim w obligacje (dłużne papiery wartościowe) wyemitowane przez przedsiębiorstwa mające swoją siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, które nie są notowane na aktywnym rynku. Instrumenty finansowe, o których mowa w zdaniu poprzednim stanowią większość aktywów funduszu. Ograniczony zakres dywersyfikacji i płynności potęguje w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na fundusz, w tym na wartość aktywów funduszu i wartość certyfikatów inwestycyjnych, ryzyk specyficznych dla poszczególnych kategorii lokat, emitentów lub rynków (sektorów gospodarki). Nie można również wykluczyć korelacji pomiędzy ryzykiem poszczególnych emitentów dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Stopień realizacji celu inwestycyjnego Funduszu skorelowany jest z właściwym zarządzaniem portfelem inwestycyjnym funduszu, w tym ze stopami zwrotu osiąganymi z poszczególnych składników lokat. Trafność podejmowanych decyzji inwestycyjnych będzie jednak w dużej mierze zależna od oddziaływania czynników zewnętrznych, w tym pozostających poza kontrolą funduszu lub nieprzewidywalnych. Decyzje inwestycyjne, które z tej perspektywy, oceniane post factum, okażą się nietrafne będą miały negatywny, zróżnicowany wpływ na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat.

Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie lokowania aktywów w obligacje korporacyjne o podwyższonym ryzyku. Oprocentowanie takich obligacji jest co do zasady wyższe od innych innego rodzaju obligacji (w tym również obligacji korporacyjnych emitowanych przez przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji rynkowej i stabilnej sytuacji finansowej), ale z ich posiadaniem wiąże się podwyższone ryzyko inwestycyjne, dotyczące w szczególności sytuacji finansowej poszczególnych emitentów (ryzyko kredytowe). Emitenci takich obligacji najczęściej nie posiadają ratingów kredytowych przyznanych przez uznane agencje ratingowe, a według wewnętrznych procedur oceny jakości kredytowej stosowanych w działalności lokacyjnej Funduszu, podmioty te mogą uzyskać ocenę poniżej ratingu inwestycyjnego.
Portfel inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się nie tylko bardzo dużym udziałem dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, ale także niskim poziomem dywersyfikacji lokat pomiędzy kategoriami lokat wskazanymi w statucie Funduszu, znaczącym poziomem ekspozycji Funduszu na papiery wartościowe kilku emitentów, a także niskim poziomem dywersyfikacji geograficznej i sektorowej, co implikuje niski poziom płynności portfela. Szczególne ryzyko związane jest z zaangażowaniem Funduszu w obligacje wyemitowane przez kilka przedsiębiorstw działających w sektorze deweloperskim (w segmentach mieszkaniowym i magazynowym), w których to sektorach skoncentrowana jest przeważająca część lokat Funduszu.
Znaczący poziom koncentracji lokat Funduszu względem pojedynczych emitentów skutkuje wysoką podatnością funduszu na ryzyka specyficzne dla danego emitenta. W tym kontekście zwraca się uwagę inwestorów, że część spośród emitentów dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu wedle danych ze sprawozdań finansowych za lata 2017 i 2018 cechuje relatywnie wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnym ujemnym lub niskim poziomie kapitałów własnych. Jednocześnie wysoki poziom koncentracji sektorowej Funduszu jest równoznaczny z odpowiadającą temu wysoką ekspozycją portfela inwestycyjnego Funduszu na ryzyka specyficzne dla jednego sektora gospodarki. Mając na uwadze powyższe należy podkreślić, że, pomimo iż co do zasady obligacje są postrzegane przez typowego inwestora jako względnie bezpieczna klasa aktywów, to z uwagi na strukturę portfela inwestycyjnego Funduszu, w przypadku niewypłacalności jednego spośród kilku emitentów obligacji, taka struktura portfela potęgować będzie negatywne oddziaływanie na wartość aktywów Funduszu skutków związanych ze ziszczeniem ryzyka specyficznego dla jednej tylko branży, na której skoncentrowane zostały lokaty Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta instrumentów finansowych. Zmaterializowanie się ryzyka niewypłacalności emitenta, pogorszenie sytuacji finansowej lub utrata perspektyw jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożliwości wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym lub kwoty wykupu. Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa,

sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Opisane zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto na certyfikat. Ponieważ, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat funduszu będą dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla funduszu. Rozproszeniu ryzyka służą limity inwestycyjne, zgodnie z którymi maksymalny udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości aktywów funduszu.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych mają bezpośredni wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych. Wzrost stóp procentowych przyczynia się do obniżenia cen dłużnych papierów wartościowych, zaś wrażliwość poszczególnych instrumentów zależy od cech szczególnych danego instrumentu. Należy podkreślić, że ryzyko stóp procentowych nie jest wyłącznie ograniczone do krajowych stóp procentowych. Z racji faktu, że Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to związane jest również z zagranicznymi stopami procentowymi. Ponadto, w sytuacji zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej, Fundusz jest dodatkowo narażony na wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na spadek wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych

Przedstawiona w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwa członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. W przypadku dokonywania inwestycji w dłużne papiery wartościowe emitowane w państwach członkowskich Unii Europejskiej należy mieć na uwadze różnorodność poszczególnych państw członkowskich pod względem poziomu rozwoju gospodarczego, publikowanych wskaźników makroekonomicznych, płynności i wielkości poszczególnych rynków finansowych oraz obowiązujących stawek stóp procentowych i realizowanej polityki monetarnej. Tendencje kształtowania się podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla poszczególnych państw członkowskich czy polityka Europejskiego Banku Centralnego wywierają istotny wpływ na kondycję finansową państw i przedsiębiorstw oferujących dłużne papiery wartościowe emitowane w omawianych państwach. W przypadku OECD skupiającej wysoko rozwinięte i demokratyczne państwa, różnica pomiędzy poszczególnymi państwami członkowskimi ma przede wszystkim wyraz w lokalizacji oraz polityce poszczególnych krajów. W skład organizacji wchodzą państwa zlokalizowane na różnych kontynentach, często zagrożone czynnikami, które są niezależne i najczęściej niemożliwe do przewidzenia, a mają istotny wpływ na rynki finansowe. Inne kraje mogą być związane z istotnym ryzykiem politycznym, zwłaszcza jeżeli chodzi o stabilność oraz przewidywalność kraju nie ulega wątpliwości, że istnieje silna korelacja w przypadku zmian politycznych i polityki gospodarczej. Dodatkowo, nie wszystkie kraje stosują te same normy sprawozdawczości, standardy rachunkowości, a ich praktyki audytu różnią się od zasad, norm i praktyk powszechnie przyjętych na arenie międzynarodowej. Trwające oraz pojawiające się nowe konflikty międzynarodowe przyczyniają się do załamania wielu gospodarek oraz mają istotnie negatywny wpływ na handel międzynarodowy, który najczęściej przejawia się we wprowadzaniu narzędzi protekcjonistycznych. Takie środki mogą w znaczący sposób pogorszyć kondycję finansową nie tylko przedsiębiorstw, ale też gospodarek poszczególnych państw. Ponadto, dokonywanie inwestycji w papiery wartościowe oferowane na zagranicznych rynkach związane jest z dodatkowym ryzykiem walutowym, które dotyczy zmian kursów walutowych. Wszystkie opisane powyżej czynniki mogą przyczynić się do spadku wartości aktywów Funduszu oraz poniesienia strat przez Fundusz.

Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje zamienne na akcje

Inwestowanie w papiery wartościowe, szczególnie takie jakimi są akcje, wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.
W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów akcji, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te papiery wartościowe.
W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i obligacji zamiennych przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego.

Ocena kryteriów doboru lokat, wskazanych powyżej jest dokonywana przez Fundusz na etapie poprzedzającym realizację praw wynikających z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub zamiany wierzytelności przysługujących Funduszowi wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty rynku pieniężnego na akcje.
Nabycie akcji przez Fundusz następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji.

Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Alokacja zgromadzonych środków w wierzytelności związana jest z takimi czynnikami ryzyka jak rodzaj nabywanej wierzytelności, tytuł z jakiego powstała, sytuacja finansowa i wypłacalność dłużnika, termin wymagalności należności oraz rodzaje, forma i poziom zabezpieczenia wierzytelności.
W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokowaniem środków w przedmiotową kategorię lokat, Fundusz przyjmuje następujące kryteria jej doboru:

a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,
b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością.

Wierzytelności Funduszu wobec jednego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości aktywów Funduszu.

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
c) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps").

Ryzyko dokonywania inwestycji w instrumenty pochodne dotyczy możliwości poniesienia strat na skutek niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, które stanowią instrumenty bazowe poszczególnych instrumentów pochodnych. Biorąc pod uwagę efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, która związana jest z teoretycznie nieograniczonym ryzykiem poniesienia strat oraz stopień skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest znacznie wyższe niż w przypadku aktywów stanowiących bazę tych instrumentów.

Z lokatami w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko rynkowe instrumentu pochodnego (w tym niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego), związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości instrumentu pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa kwotę zaangażowania w instrumencie pochodnym oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
b) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne (w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne), którego pomiar dokonywany jest w procesie bieżącego i okresowego monitoringu;
c) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne;

d) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do instrumentów pochodnych, niebędących niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w instrumentach pochodnych (w tym niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych) bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku lub wielkość spreadu dla instrumentów Pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku;
e) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokatami w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, dla tego rodzaju lokat Fundusz przyjmuje następujące kryteria ich doboru:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości instrumentu pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym instrumentem pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) dostępność,
e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie ekspozycji AFI zgodnie z przepisami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE (dalej: „Rozporządzenie 231/2013") w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru. Określone przez eskpozycję AFI Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne obliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może w żadnym momencie przekraczać 400% wartości aktywów netto Funduszu.

Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10 (dziesięciu) % wartości aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny lub w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP (ang. central counterparty, kontrahent centralny) – 20 (dwudziestu) % wartości aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w depozyty

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki.
W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów ulokowanych w depozytach.
W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokaty Funduszu przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

a) oprocentowanie depozytów,
b) analiza trendów makroekonomicznych,
c) wiarygodność banku.

Ponadto, depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości aktywów Funduszu.

Jednocześnie, stosownie do treści art. 81 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przechowywane przez depozytariusza aktywa Funduszu albo wpłaty dokonane na rachunek, o którym mowa w art. 28 ust. 1 i art. 130 ust. 1 tej ustawy, nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko depozytariuszowi oraz

nie wchodzą do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.

Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa, a także jednostki uczestnictwa typu ETF

Fundusz może inwestować nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne czy tytuły uczestnictwa takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Fundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością; ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych; ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego.

Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.
Jeśli taki fundusz inwestuje w inne fundusze docelowe, wówczas zarówno na poziomie tego funduszu, jak również na poziomie funduszy docelowych, w które inwestuje powstają regularne koszty, w szczególności są to zwłaszcza prowizje za zarządzanie (stałe lub zależne od wyników), prowizje pobierane przez bank depozytariusz oraz pozostałe koszty, które odpowiednio obciążają Fundusz jako posiadacza jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych czy tytułów uczestnictwa tych funduszy.
Dodatkowo należy zwrócić uwagę na ryzyko wynikające z braku dostępu do informacji na temat aktualnego składu portfela inwestycyjnego takiego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, gdyż zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie natychmiastowej, jak i w dowolnym momencie sprzedaży lub kupna określonych kategorii lokat. Opisywane ryzyko wiąże się również z możliwością zawierania transakcji jedynie po cenach, które istotnie odbiegają od aktualnych cen rynkowych. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Należy podkreślić, że w szczególności, ryzyko płynności lokat jest związane z dokonywaniem lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe. Ponieważ przedmiotem lokat Funduszu mogą być dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może się zdarzać, że niektóre emisje nabywane do portfela będzie cechować niższa płynność lub, w skrajnym przypadku, brak płynności.
Dodatkowo z dokonywaniem lokat w dłużne papiery wartościowe związane jest ryzyko płynności polegające na braku możliwości sprzedaży tych instrumentów w krótkim okresie po cenach odzwierciedlających ich realną wartość.
Rynek dłużnych papierów wartościowych może charakteryzować się brakiem rozwiniętych giełd lub systemów zorganizowanego obrotu, co istotnie wpływa na możliwość obrotu tego typu papierami wartościowymi.
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa mogą charakteryzować się niższą lub brakiem płynności ze względu na ograniczony krąg ich nabywców, w szczególności w przypadku emisji

prywatnych. Znalezienie potencjalnych nabywców takich papierów wartościowych oraz przeprowadzenie stosownych negocjacji warunków transakcji sprzedaży może znacząco wydłużyć czas spieniężenia tych lokat. W przypadku konieczności szybkiej sprzedaży takich dłużnych papierów wartościowych cena możliwa do uzyskania może być o wiele niższa niż realna wartość tych papierów wartościowych co może prowadzić do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat. Ponadto na możliwość sprzedaży dłużnych papierów wartościowych istotny wpływ może mieć sytuacja finansowa danego emitenta.
W przypadku Funduszu ryzyko płynności lokat jest szczególnie wysokie w związku z faktem, że dominująca część aktywów Funduszu została ulokowana w nienotowane na aktywnym rynku dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez przedsiębiorstwa.

Ryzyko makroekonomiczne

Na portfel inwestycyjny wywiera wpływ wiele czynników o charakterze makroekonomicznym, związanych zarówno z gospodarką polską, jak i zagraniczną. Ryzyko makroekonomiczne, które związane jest z koniunkturą gospodarczą kraju, zmianą sytuacji rynkowej, zmianami ogólnej sytuacji ekonomicznej i społecznej w kraju, poziomem bezrobocia, inflacji, stóp procentowych, tempem wzrostu gospodarczego czy decyzjami administracyjnymi, wywiera znaczący wpływ na wartość aktywów Funduszu oraz wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat. Uczestnicy Funduszu są podatni nie tylko na czynniki związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, ale i na zdarzenia siły wyższej, takie jak m.in. klęski żywiołowe lub konflikty polityczne. Wszystkie wymienione czynniki makroekonomiczne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Fundusz oraz mogą przyczynić się do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko walutowe

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

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
b) inwestowanie w instrumenty pochodne, których bazą są waluty,
c) prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego.

Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Funduszu aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko związane z koncentracją sektorową lub geograficzną lokat

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Funduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze, rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynek lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość certyfikatów inwestycyjnych. Powyższe dotyczy w szczególności sektora deweloperskiego, w którym prowadzą działalność emitenci Dłużnych papierów wartościowych stanowiących znaczącą część portfela inwestycyjnego Funduszu. Niekorzystny rozwój wydarzeń w tej branży może oddziaływać negatywnie na wartość aktywów Funduszu, w tym może skutkować znaczącym spadkiem wartości aktywów netto na certyfikat.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

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

Ryzyko związane z sytuacją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych, które wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w segmencie wysokooprocentowanych obligacji korporacyjnych. W przypadku tego rodzaju instrumentów, akceptacja podwyższonego poziomu ryzyka kompensowana jest odpowiednio wyższym poziomem ich oprocentowania.
Portfel inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się znaczącym zaangażowaniem Funduszu w obligacje wyemitowane przez kilka przedsiębiorstw działających w sektorze deweloperskim (w segmentach mieszkaniowym i magazynowym), w których to sektorach skoncentrowana jest przeważająca część lokat Funduszu. W przypadku niewypłacalności jednego spośród kilku emitentów obligacji, taka struktura portfela potęgować będzie spadek wartości aktywów Funduszu. W tym kontekście zwraca się uwagę inwestorów, że część spośród emitentów dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu wedle danych ze sprawozdań finansowych za lata 2017 i 2018 cechuje relatywnie wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnym ujemnym lub niskim poziomie kapitałów własnych. Obligacje podmiotów z sektora deweloperskiego są obejmowane lub nabywane m.in. w związku z realizacja określonych przedsięwzięć inwestycyjnych za pośrednictwem spółek celowych tworzonych wyłącznie w celu realizacji danego, konkretnego projektu. Z tego powodu ocena sytuacji finansowej emitenta ograniczona wyłącznie do danych ze sprawozdania finansowego spółki celowej może nie odzwierciedlać w sposób właściwy rzeczywistej sytuacji takiego podmiotu wobec pominięcia pozostałych okoliczności (danych finansowych), które należałoby uwzględnić dla pełnej oceny tej sytuacji, w tym m.in.: (a) kondycji finansowej całej grupy kapitałowej emitenta, (b) zabezpieczeń rzeczowych lub osobistych udzielanych przez emitenta lub poręczyciela na rzecz obligatariuszy.

<u>Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu:</u>

Ryzyko związane z brakiem wpływu uczestników na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem Funduszu, Towarzystwo, które jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem, w tym podejmowanie decyzji inwestycyjnych i jego reprezentację. Niezależnie od faktu, że w Funduszu może zostać powołana Rada Inwestorów, która będzie mogła kontrolować Fundusz w zakresie realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Należy jednak mieć na uwadze, że Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu, co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych Funduszu, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję Nadzoru Finansowego.

Ryzyko to może skutkować subiektywnym przeświadczeniem Uczestnika o niewłaściwym zarządzaniu Funduszem.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, do pełnienia funkcji depozytariusza może zostać wyznaczony jedynie uprawniony do tego podmiot (w niniejszym przypadku bank o ugruntowanej pozycji rynkowej). W wyniku błędu ze strony depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem

Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, może mieć miejsce sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość aktywów Funduszu.
Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych przez podmiot, któremu depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty określonych rodzajów aktywów Funduszu, depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez depozytariusza przechowywanych przez niego aktywów Funduszu, depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.
Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.
Przechowywane przez depozytariusza aktywa Funduszu albo wpłaty dokonywane tytułem zapisów na certyfikaty inwestycyjne na rachunek prowadzony przez depozytariusza (na rzecz Funduszu), nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko depozytariuszowi oraz nie wchodzą do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.
Aktywa Funduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.
Pomimo powyższego, istnieje ryzyko wystąpienia zdarzeń niezależnych od Funduszu, mających wpływ na bezpieczeństwo przechowywanych aktywów Funduszu, w tym błędów, za które ponosi odpowiedzialność depozytariusz lub inne osoby. Konsekwencje wystąpienia takich zdarzeń mogą wywierać negatywny wpływ na wartość aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość certyfikatów inwestycyjnych.
Ponadto, stosownie do treści art. 81 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przechowywane przez depozytariusza aktywa Funduszu nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko depozytariuszowi oraz nie wchodzą do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.

Ryzyko niekorzystnej zmiany Statutu

Towarzystwo, na zasadach określonych w Ustawie, może dokonać zmiany Statutu. Decyzja o zmianie Statutu dokonywana jest przez Towarzystwo, a Uczestnik nie ma wpływu na taką decyzję. Należy również podkreślić, iż charakter Funduszu (także w zakresie jego polityki inwestycyjnej) może ulec zmianie w czasie jego trwania w porównaniu z charakterem wynikającym z brzmienia Statutu stanowiącego załącznik do niniejszego Prospektu.
O każdorazowej zmianie Statutu Funduszu, Uczestnik zostanie poinformowany poprzez odpowiednie ogłoszenie zamieszczane na stronie internetowej Towarzystwa, zawierające informację o treści oraz o terminie wejścia w życie danej zmiany.
Zwraca się uwagę Inwestorów, że zmiany Statutu Funduszu mogą oddziaływać na obszar istotnych z perspektywy Uczestnika warunków uczestnictwa w Funduszu, m.in. w zakresie dotyczącym zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, katalogu lub poziomu kosztów obciążających aktywa Funduszu, wypłaty dochodów Funduszu lub wykupu certyfikatów. Dokonanie zmiany Statutu Funduszu w powołanym wyżej zakresie nie wiąże się z obowiązkiem uzyskania zgody uczestnika.
W szczególności powołana zmiana statutu Funduszu może wiązać się z modyfikacją zasad wypłaty dochodów Funduszu albo skutkować usunięciem postanowień przewidujących możliwość dokonywania tego rodzaju wypłaty przez Fundusz. W obu przypadkach zmiana statutu Funduszu będzie miała wpływ na prawa inwestora związane z uczestnictwem w Funduszu uzyskane przez niego z dniem nabycia certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z likwidacją Funduszu

Należy zwrócić uwagę Inwestorów na fakt, że Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia następujących zdarzeń wskazanych w Statucie:

1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zostanie zawarta umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem - najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania obowiązków przez depozytariusza,

3) Upłynie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do tego dnia Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie tej funkcji z innym depozytariuszem,
4) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
5) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:

a) w którymkolwiek dniu wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, wartość aktywów netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,
b) koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej 3 (trzech) następujących po sobie miesięcy działalności Funduszu, po upływie 6 (sześciu) miesięcy od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie,
c) w którymkolwiek dniu wyceny wartość aktywów netto Funduszu spadnie poniżej 50 000 000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych oraz suma żądań wykupu otrzymanych przez Fundusz, których realizacja przypada na ten dzień wyceny będzie stanowiła ilość równą lub większą niż 20 (dwadzieścia) % wyemitowanych i niewykupionych certyfikatów inwestycyjnych;

6) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować certyfikatów inwestycyjnych, a także wykupywać certyfikatów inwestycyjnych.
Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu oraz zostanie przekazana Komisji.
Likwidacja Funduszu polega na zbyciu aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich certyfikatów. Fundusz będzie zbywał aktywa z należytym uwzględnieniem interesów uczestników Funduszu.
Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaże do depozytu sądowego miejscowo właściwego dla siedziby Funduszu.
Uczestnik Funduszu, poza możliwością uczestnictwa w Radzie Inwestorów i głosowaniem w niej za podjęciem decyzji o rozwiązaniu Funduszu, nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu.

Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność jest zobowiązany korzystać z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, księgowości, biegłych rewidentów, czy brokerów. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań co może skutkować m.in. błędną wyceną wartości aktywów Funduszu lub opóźnioną realizacją zleceń.
Towarzystwo stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów, ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami oraz okresowy monitoring sytuacji kontrahentów.

Ryzyko związane z obciążeniem Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Artykuł 27 Statutu Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Biorąc pod uwagę nielimitowany charakter niektórych pozycji kosztów oraz umiarkowany wpływ Towarzystwa na wysokość części kosztów nielimitowanych, istnieje ryzyko, iż duża ich wartość może negatywnie wpłynąć na rentowność inwestycji w certyfikaty oraz pomniejszenie wartości aktywów netto Funduszu oraz wartości aktywów netto na certyfikat.

Ryzyko związane z udzielaniem przez Fundusz pożyczek

Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie przekroczy limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji. Udzielenie przez Fundusz pożyczki, związane jest z ryzykiem kredytowym, tj. niedokonaniem zwrotu przedmiotu pożyczki przez podmiot, któremu została udzielona. Pogorszenie się sytuacji finansowej pożyczkobiorcy może przyczynić się do opóźnień lub braku zwrotu przedmiotu pożyczki. W przypadku zaistnienia takiego zdarzenia, Fundusz jest narażony na poniesienie istotnej straty, która w rezultacie może przyczynić się do obniżenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko związane ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz oraz ryzyko dźwigni finansowej

Podstawowym sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz jest zebranie, w drodze zapisów, wpłat do Funduszu w odpowiedniej wysokości. W tym celu Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne. Istnieje ryzyko, iż Fundusz nie zbierze zapisów w odpowiedniej wysokości i nie osiągnie wielkości aktywów pozwalających na generowanie przychodów przewyższających koszty funkcjonowania Funduszu lub uzyskiwanie satysfakcjonującej rentowności. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka utraty aktywów, Fundusz umożliwia złożenie żądania wykupu przez uczestników wyłącznie w określonym w Statucie Funduszu dniu wykupu. Fundusz może również zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych, zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem. W związku z tym istnieje ryzyko zwiększenia się kosztów odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek, co może przyczynić się do obniżenia poziomu ostatecznej stopy zwrotu generowanej przez Fundusz. Ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej związany jest mechanizm dźwigni finansowej, czyli relacji pomiędzy finansowaniem działalności długiem, a kapitałem własnym. Ryzyko dźwigni występuje także w przypadkach zawierania transakcji z przyrzeczeniem odkupu oraz zawierania transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
Przy stosowaniu dźwigni finansowej istnieje możliwość zwielokrotnienia zysków, jednak w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych, pojawia się również ryzyko zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, w przypadku których nie stosuje się mechanizmu dźwigni finansowej.

Ryzyko związane z powierzeniem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu

Towarzystwo zarządzające Funduszem, na podstawie umowy, zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu CVI Domowi Maklerskiemu sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym decyzje inwestycyjne, a zatem i realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu - będą podejmowane przez podmiot inny niż Towarzystwo. W związku z powyższym, działania i zaniechania zewnętrznego podmiotu, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu mogą negatywnie wpłynąć na wartość Aktywów Funduszu i w konsekwencji również na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat.

CVI Dom Maklerski sp. z o.o., na podstawie zezwolenia udzielonego przez KNF, jest uprawniona do wykonywania działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Działalność CVI Dom Maklerski sp. z o.o. podlega stałemu nadzorowi Komisji. Dodatkowo, Towarzystwo jest uprawnione do sprawowania stałego nadzoru nad działaniem CVI Dom Maklerski sp. z o.o., w tym do dokonywania inspekcji czy przeglądania wszystkich dokumentów związanych z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym Funduszu. Ponadto, Towarzystwo może wypowiedzieć umowę o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu ze skutkiem natychmiastowym w każdej chwili, jeżeli wymagał będzie tego interes uczestników Funduszu. Towarzystwo ponosi odpowiedzialność za działania i zaniechania CVI Domu Maklerskiego sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Ryzyko związane z brakiem wypłaty dochodu

Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat. Zgodnie z postanowieniami Statutu dochody Funduszu są wypłacane uczestnikom Funduszu raz na kwartał proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich certyfikatów, według stanu posiadania certyfikatów na dzień ustalenia wynikających z nich praw. Jednakże w przypadku niekorzystnej sytuacji płynnościowej Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości wypłaty dochodu. Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały określa wysokość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu uczestnikom za dany okres w wysokości przypadającej na certyfikat inwestycyjny oraz ogłasza o tym, poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa. Wartość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom uzależniona jest od wartości aktywów płynnych pozwalających na wypłatę dochodu Funduszu, przy czym przez aktywa płynne pozwalające na wypłatę dochodu Funduszu, rozumie się wartość aktywów płynnych pomniejszoną o (1) wartość przewidywanych kosztów, do których pokrycia zobowiązany będzie Fundusz, w okresie najbliższych 3 miesięcy od dnia końca okresu za który wypłacany jest dochód oraz o (2) wartość środków przeznaczonych na wykup certyfikatów inwestycyjnych, przypadający w dniu końca okresu, ustaloną na podstawie złożonych prawidłowo żądań wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o niewypłaceniu dochodu Funduszu, Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały może postanowić o jego niewypłaceniu w danym kwartale, o czym ogłasza nie później poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa.

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest certyfikat inwestycyjny:

Ryzyko wyceny aktywów Funduszu

W związku z dokonywaniem wyceny aktywów Funduszu, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny i związanej z tym możliwości zaniżenia lub zawyżenia kwoty wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów, wypłaty kwoty likwidacyjnej, lub też ustalenia ceny sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w oparciu o zaniżoną, lub zawyżoną wartość certyfikatów. Szczególnie w przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na aktywnym rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne

Omawiany rodzaj ryzyka wiąże się z brakiem możliwości przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji braku możliwości przewidzenia zmian wartości aktywów netto na certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty Funduszu zależy od ceny certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za wydanie, kosztów ponoszonych przez Fundusz, jak i od ceny certyfikatu z dnia sprzedaży, lub wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wykupu. Uzyskanie dodatniej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu. Biorąc pod uwagę fakt, iż ceny certyfikatów mogą charakteryzować się dużą zmiennością, na uzyskaną stopę zwrotu w dużej mierze mają wpływ konkretne daty nabycia i sprzedaży, bądź wykupu certyfikatów. Podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej o uczestnictwie w Funduszu, Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom awersji do ryzyka inwestycyjnego, definiowanego jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Potencjalny Inwestor powinien zastanowić się, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w certyfikaty.

Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania zapisów

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo jest uprawnione do dokonywania zmian w terminach rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na certyfikaty danej emisji.
W przypadku skrócenia terminu przyjmowania zapisów na certyfikaty danej emisji, inwestor nie będzie mógł złożyć zapisu na certyfikaty lub dokonać wpłaty na certyfikaty, na które złożył zapis w terminie wyznaczonym przed dokonaniem przez Towarzystwo wspomnianej zmiany. Jednocześnie ponieważ dokonujący zapisu zobowiązany jest dokonać wpłaty na certyfikaty w terminie przyjmowania zapisów, najpóźniej ostatniego dnia roboczego przyjmowania zapisów, skrócenie terminu przyjmowania zapisów na certyfikaty jest równoznaczne ze skróceniem w ten sam sposób terminu przyjmowania wpłat na certyfikaty (tj. terminy te zostaną wyznaczone na ten sam dzień). W związku z tym, że niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty na certyfikaty w terminie przyjmowana zapisów, powoduje nieważność zapisu na certyfikaty inwestycyjne, skrócenie terminu przyjmowania zapisów na certyfikaty danej emisji może spowodować, że zapis na certyfikaty złożony przez inwestora będzie nieważny wobec dokonania wpłaty na te certyfikaty po upływie skróconego terminu.
Inwestor powinien liczyć się również z ryzykiem podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na certyfikaty, w wyniku czego zgromadzone środki nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu oraz inwestor nie będzie mógł nimi dysponować.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Zaistnienie jednej z przyczyn niedojścia emisji do skutku, spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na certyfikaty inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone, w związku z czym nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi lub dłużnymi papierami wartościowymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat. Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty (w tym pobrane opłaty), wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek stanowiących podstawę dokonania zwrotu na wskazany w zapisie rachunek bankowy, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń stanowiących podstawę dokonania zwrotu. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

Ryzyko dotyczące zasad wykupu certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz dokonuje wykupu certyfikatów inwestycyjnych na żądanie uczestnika w dniach wykupu, przypadających w dzień wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący dniem giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest dniem giełdowym to na najbliższy dzień giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego, pod warunkiem, że certyfikaty inwestycyjne są w pełni opłacone. Żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części tylko za zgodą Towarzystwa.
Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym dniu wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba certyfikatów zgłoszonych przez uczestników do wykupu na ten dzień wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego dnia wykupu certyfikatów.
Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne poprzez umorzenie certyfikatów podlegających wykupowi. Cena wykupu certyfikatów inwestycyjnych równa jest wartości aktywów netto Funduszu, przypadającej na certyfikat inwestycyjny według wyceny aktywów Funduszu z dnia wykupu. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie certyfikatów inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych certyfikatów inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego certyfikatu i liczby wykupywanych certyfikatów. Kwota przypadająca uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów będzie również pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.
W związku z możliwością żądania przez uczestników wykupu certyfikatów inwestycyjnych przez Funduszu, istnieje ryzyko, iż certyfikaty inwestycyjne nie będą mogły być umorzone w terminie założonym przez uczestnika, w określonej liczbie oraz po odpowiedniej cenie. Ponadto, istnieje ryzyko poniesienia strat przez uczestnika w wyniku wykupienia certyfikatów inwestycyjnych po cenie niższej od ceny zakupu lub ceny objęcia w emisji. W dniu umorzenia wszystkich certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu określonego uczestnika, przestaje on być uczestnikiem Funduszu.

Ryzyko odwołania, odstąpienia lub zawieszenia oferty certyfikatów

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu oferty albo odstąpić od przeprowadzenia emisji certyfikatów, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji certyfikatów.

Ryzyko nieprzydzielenia certyfikatów

Nieprzydzielenie certyfikatów może być spowodowane:

1) nieważnością zapisu spowodowaną niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza Zapisu przez osobę dokonującą zapisu; lub
2) nieważnością zapisu spowodowaną niedokonaniem wpłaty wynikającej z zapisu w pełnej wysokości lub w terminie przyjmowania zapisów; lub
3) niedokonaniem wpłat do Funduszu w terminie przyjmowania zapisów w minimalnej wysokości określonej w statucie i prospekcie oraz niedojściem emisji do skutku; lub
4) złożeniem zapisów na większą niż emitowana liczbę certyfikatów, przy czym nieprzydzielenie Certyfikatów będzie dotyczyło części przekraczającej maksymalną liczbę emitowanych certyfikatów,
5) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do prospektu, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do prospektu, o ile aneks do prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.
W przypadku nieprzydzielenia certyfikatów oferowanych, w związku z zaistnieniem okoliczności, o których mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty w trybie określonym w statucie oraz prospekcie.

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

Ryzyko dotyczące zasad wykupu certyfikatów inwestycyjnych, w tym ryzyko niewykupienia certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz dokonuje wykupu certyfikatów inwestycyjnych na żądanie uczestnika w dniach wykupu, przypadających w dzień wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący dniem giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest dniem giełdowym to na najbliższy dzień giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego, pod warunkiem, że certyfikaty inwestycyjne są w pełni opłacone. Żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części tylko za zgodą Towarzystwa.
Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym dniu wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba certyfikatów zgłoszonych przez uczestników do wykupu na ten dzień wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent)

ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego dnia wykupu certyfikatów na zasadach określonych w statucie.
Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne poprzez umorzenie certyfikatów podlegających wykupowi. Cena wykupu certyfikatów inwestycyjnych równa jest wartości aktywów netto Funduszu, przypadającej na certyfikat inwestycyjny według wyceny aktywów Funduszu z dnia wykupu. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie certyfikatów inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych certyfikatów inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego certyfikatu i liczby wykupywanych certyfikatów. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów będzie również pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.
W związku z możliwością żądania przez Uczestników wykupu certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz, istnieje ryzyko, iż certyfikaty inwestycyjne nie będą mogły być umorzone w terminie założonym przez inwestora, w określonej liczbie oraz po odpowiedniej cenie. Ponadto, istnieje ryzyko poniesienia strat przez inwestora w wyniku wykupienia certyfikatów inwestycyjnych po cenie niższej od ceny zakupu lub ceny objęcia w emisji. W dniu umorzenia wszystkich certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu określonego uczestnika, przestaje on być uczestnikiem Funduszu. Ryzyko płynności certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne poszczególnych emisji mogą być wykupywane w dniu wykupu, który przypada w dzień wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący dniem giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest dniem giełdowym to na najbliższy dzień giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego. W przypadku podjęcia decyzji przez Uczestnika o wycofaniu się z inwestycji w certyfikaty danej emisji w dniu innym niż dzień wykupu, taka możliwość istnieje wyłącznie poprzez zbycie certyfikatów na regulowanym rynku wtórnym, na którym zostaną wprowadzone certyfikaty danej emisji. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczonej płynności, które utożsamiane jest z brakiem możliwości wyjścia z inwestycji poprzez zbycie certyfikatów danej emisji. Ponadto, Uczestnikowi grozi ryzyko zawarcia transakcji sprzedaży certyfikatów po cenie niższej od wartości aktywów netto na certyfikat lub brakiem możliwości jej zawarcia. Ryzyko to może również potęgować występowanie innego rodzaju ryzyk, co dotyczy np.:

a) ziszczenia się ryzyk o charakterze reputacyjnym, odnoszących się do Towarzystwa, Funduszu lub CVI Dom Maklerski sp. z o.o., któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu, co może prowadzić do istotnego wzrostu liczby certyfikatów zgłaszanych przez Uczestników do wykupu, skutkując również wzrostem prawdopodobieństwa wystąpienia redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu, podlegających realizacji w danym dniu wykupu;

b) spadek zainteresowania Inwestorów nabyciem certyfikatów na rynku regulowanym lub w ASO, na których będą notowane, co utrudni zawarcie transakcji sprzedaży certyfikatów (lub w skrajnym przypadku skutkować może brakiem możliwości zawarcia takiej transakcji).

Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia certyfikatów do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Komisja Nadzoru Finansowego może przedłużyć wskazane terminy o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody na przedłużenie terminu, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem uczestników.
Zgodnie z § 8 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego certyfikatów oferowanych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. Istnieje ryzyko, że certyfikaty nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w szczególności ze względu na brak zgody ze strony odpowiednich organów GPW. W rezultacie, uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać w znacznym stopniu ograniczona.
Warunki dopuszczenia certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym określone są w Regulaminie Giełdy oraz Rozporządzeniu 2017/568.
Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu Giełdy instrumenty finansowe, w celu dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, muszą spełnić następujące warunki:

1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
2) ich zbywalność nie jest ograniczona;

3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Ponadto dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych jakimi są certyfikaty jest możliwe, o ile zgodnie z § 17 Regulaminu Giełdy: 1) przewidywane rozproszenie własności certyfikatów inwestycyjnych zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, 2) wartość certyfikatów inwestycyjnych, które mają być dopuszczone wynosi równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro; przepisy § 3 ust. 9 stosuje się odpowiednio, 3) wnioskiem o dopuszczenie zostały objęte wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne, 4) zostały udostępnione informacje wymagane przepisami obowiązującymi na giełdzie, które pozwolą inwestorom na ocenę aktywów emitenta i źródeł ich finansowania, jego sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju, strat i zysków, a także praw związanych z certyfikatami inwestycyjnymi mającymi być przedmiotem obrotu giełdowego.
Niezależenie od powyższego dopuszczenie certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym jest możliwe po przeprowadzeniu przez Zarząd GPW oceny, czy obrót certyfikatami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 4 Rozporządzenia 2017/568.
W przypadku odmowy dopuszczenia certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW Fundusz będzie się ubiegać o wprowadzenie tych certyfikatów do obrotu na rynku równoległym GPW lub do Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach określonych Ustawie o Obrocie oraz w Regulaminie Giełdy, a w szczególności w przypadku, gdy wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co prowadzić będzie do ograniczenia możliwości zbycia certyfikatów w inny sposób niż w drodze żądania ich wykupienia przez Fundusz.
Zgodnie art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, jest obowiązana wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.
Zgodnie art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót certyfikatami inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zawiesić obrót certyfikatami inwestycyjnymi, na okres nie dłuższy niż miesiąc.
Zgodnie art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany obowiązana jest wykluczyć z obrotu certyfikaty inwestycyjne, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.
Ponad powyższe, zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie, spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu certyfikatów inwestycyjnych z obrotu w przypadku, gdy certyfikaty te przestałyby spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.
Ponadto, w przypadkach określonych w § 30 i 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW wyklucza albo może podjąć decyzję o zawieszeniu instrumentów finansowych z obrotu na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

1) na wniosek emitenta,
2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli ich zbywalność jest ograniczona;
2) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie;
3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy:

1) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
3) na wniosek emitenta;

4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
7) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. W okresie zawieszenia inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania certyfikatów inwestycyjnych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na płynność certyfikatów. Wykluczenie czasowe lub bezterminowe certyfikatów inwestycyjnych może wpłynąć na wartość certyfikatów inwestycyjnych, w związku z tym, że posiadacz takiego papieru wartościowego traci możliwość obrotu tym papierem wartościowym na GPW.
Na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, jeżeli emitenci papierów wartościowych nie wykonują albo wykonują nienależycie obowiązki wynikające z powołanych w tym artykule przepisów prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, zawieszenia lub wykluczenia certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

W przypadku odmowy dopuszczenia certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, certyfikaty mogą być przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia certyfikatów do obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu certyfikatami, zawieszenia obrotu certyfikatami oraz wykluczenia certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.
Zgodnie art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać wprowadzenie certyfikatów do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu Certyfikatami na okres nie dłuższy niż 10 dni.
Zgodnie art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu w nim dokonywanego, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami.
Zgodnie art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu jest obowiązana wykluczyć z obrotu certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu w nim dokonywanego, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.
Zgodnie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu certyfikatów z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W takim przypadku firma inwestycyjna, o której mowa powyżej informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu certyfikatów z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.
Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania certyfikatami przez Uczestników w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami certyfikatów

W związku z planami przeprowadzenia kolejnych emisji, istnieje ryzyko, że wpłaty do Funduszu uzyskane w ramach kolejnych emisji certyfikatów mogą zostać ulokowane mniej korzystnie. Przyczyną mogą być ogólne warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) oraz ich zmienność w czasie dokonywania kolejnych emisji. Taka sytuacja może się wiązać z brakiem atrakcyjnych lokat zgodnych z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu oraz profilem inwestycyjnym wynikającym ze statutu.

Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej certyfikatów

Cena emisyjna, która jest ustalana zgodnie z postanowieniami określonymi w prospekcie emisyjnym, może różnić się od wartości aktywów Funduszu na certyfikat ustalonej w dniu, w którym wydano uczestnikom certyfikaty. Cena emisyjna certyfikatów kolejnych emisji będzie nie mniejsza niż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat w dniu wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty danej emisji. Cena emisyjna certyfikatów danej serii jest ceną jednakową dla wszystkich certyfikatów objętych zapisami w ramach danej serii, ale może różnić się pomiędzy poszczególnymi seriami.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą certyfikatów

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, co do zasady, może, na podstawie art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, co do zasady, może, na podstawie art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej:

1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych;
2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja, zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy:

1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku sporządzania aneksu do prospektu Komisja może, na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, odmówić jego zatwierdzenia w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Zgodnie z art. 53 Ustawy o Ofercie Publicznej regulującym kwestie prowadzenia przez emitenta akcji promocyjnych, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.
W przypadku stwierdzenia przez Komisję naruszenia obowiązków o których mowa powyżej Komisja, co do zasady, może:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1) lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub
3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 złotych.
W przypadku, gdyby emitent lub sprzedający nie wykonywali lub wykonywali w sposób nienależyty obowiązki wskazane w art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 złotych, albo zastosować obie sankcje łącznie.
W przypadku, gdy emitent lub sprzedający nie wykonywaliby lub, jeśli wykonywaliby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (przekazanie zawiadomienia Komisji o przydziale papierów wartościowych oraz zawiadomienia o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu papierów wartościowych do Alternatywnego Systemu Obrotu), Komisja może, na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 złotych.
Konsekwencją powyżej opisanych zdarzeń może być ograniczona możliwość lub brak możliwości złożenia zapisu na certyfikaty oferowane, a także ewentualne opóźnienie rozpoczęcia notowania certyfikatów na rynku regulowanym, co w rezultacie może doprowadzić do ograniczenia lub pozbawienia możliwości rozporządzania certyfikatami przez uczestników.

Pozostałe czynniki ryzyka, w tym ryzyka ekonomiczno-prawne:

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Ryzyko prawne jest to ryzyko zmian otoczenia, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne nie uległy zmianie w okresie trwania Funduszu. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących zasady opodatkowania zysków z inwestycji, zarówno z punktu widzenia Funduszu, jak i jego uczestników, limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także stosowane zasady wyceny. Zmiana którejkolwiek z zasad funkcjonowania może mieć istotny wpływ na rentowność Funduszu. W szczególności ważne są zmiany, które mogą prowadzić do:

a) - zwiększenia kosztów działalności pokrywanych z aktywów Funduszu,
b) - prowadzenia obciążeń o charakterze publicznoprawnym, w tym podatkowych związanych z inwestycjami dokonywanymi przez Fundusz, co w efekcie może obniżyć rzeczywistą stopę zwrotu z dokonanych inwestycji.

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym lub w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtowanych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów

regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej, a także sytuacji na rynkach finansowych, może mieć wpływ na wahania wartości aktywów netto na certyfikat. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciążących na państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedaż aktywów nominowanych w złotych lub walutach obcych, zarówno przez Inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do nietypowych sytuacji można zaliczyć m.in.: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość aktywów.

Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

Ryzyko podatkowe

Ryzyko podatkowe jest związane z faktem, że przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w certyfikaty. Tym samym zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Fundusz, tzn. zmniejszyć wartość aktywów netto. W świetle obowiązujących przepisów prawa podatkowego, Fundusz zwolniony jest z podatku dochodowego od osób prawnych, z wyłączeniem dochodów określonych w art. 17 ust. 1 pkt 57 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych („Dochody Opodatkowane”). Oznacza to, że wszelkie niebędące dochodami opodatkowanymi ewentualne dochody realizowane przez Fundusz, w tym m.in. z tytułu zbycia akcji lub innych przedmiotów lokat Funduszu, otrzymanych dywidend, wypłacanych kuponów odsetkowych nie są obciążone tym podatkiem. Ponadto, aktualnie fundusze inwestycyjne nie są objęte innymi specyficznymi daninami publicznoprawnymi takimi jak, w szczególności podatkiem, o którym mowa w ustawie z dnia 15 stycznia 2016 r. o podatku od niektórych instytucji finansowych. Ewentualna zmiana którejkolwiek z powyższych regulacji podatkowych lub objęcie funduszy inwestycyjnych innymi daninami publicznoprawnymi może skutkować dodatkowymi obciążeniami wyniku netto z inwestycji Funduszu lub dodatkowymi zobowiązaniami, a zatem pogorszyć rentowność inwestycji w certyfikaty.

Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług, zgodnie z którymi od podatku zwolnione są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, w przypadku ewentualnej zmiany obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Ryzyko niestabilności kadrowej i konkurencji

Prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w statucie, wymaga doświadczenia i wiedzy w obszarze inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych jest zobligowane do zatrudniania co najmniej dwóch doradców

inwestycyjnych. Na uwagę zasługuje fakt, iż w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości dodatkowego pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanej kadry lub zawarcia stosownych umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwość osiągania satysfakcjonującej stopy zwrotu z certyfikatów. Dodatkowo, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym. W efekcie nie można wykluczyć, iż nastąpi nasilenie się konkurencji pomiędzy funduszami inwestycyjnymi mającymi siedzibę na terytorium Polski, w tym Funduszem a podmiotami zagranicznymi, oferującymi konkurencyjne usługi finansowe.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, błędów systemowych, czy siły wyższej.
W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.
Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.
Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych, w tym procedur utrzymania ciągłości działania.

Ryzyko związane z postępowaniem administracyjnym toczącym się przed KNF wobec Towarzystwa

W lipcu 2018 r. Komisja wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie możliwości nałożenia na Towarzystwo sankcji w związku z podejrzeniem naruszenia art. 48 ust. 2aa pkt 2 oraz art. 45a ust. 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzaniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty. Na dzień sporządzenia Prospektu powyższe postępowanie nie zostało zakończone.
Postępowanie może zakończyć się nałożeniem na Towarzystwo w drodze decyzji sankcji o jakiej mowa w art. 228 ust. 1c Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, tj.:

1) ograniczeniem zakresu wykonywanej działalności zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w zakresie strategii inwestycyjnych, które mogą stosować alternatywne fundusze inwestycyjne, którymi zarządza lub może zarządzać Towarzystwo, albo
2) cofnąć zezwolenie na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych, albo
3) nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł, albo
4) zastosować łącznie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 3 albo w pkt 2 i 3.

Jeżeli w drodze decyzji Towarzystwu zostanie cofnięte zezwolenie na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zezwolenie na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, to od dnia wydania którejś z w/w decyzji Fundusz będzie reprezentowany przez Depozytariusza. Jeżeli w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji, o których mowa w zdaniu poprzednim, inne towarzystwo nie przejmie zarzadzania Funduszem to Fundusz ulegnie rozwiązaniu i niezbędne będzie przeprowadzenie jego likwidacji.
Nałożenie na Towarzystwo sankcji w postaci kary pieniężnej nie będzie miało żadnego wpływu na bieżącą działalność Funduszu ani na sposób i ciągłość zarządzania Funduszem przez Towarzystwo.
Żadna ze wskazanych powyżej sankcji nie obciąży w sposób pośredni lub bezpośredni aktywów funduszu ani uczestników Funduszu.

Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

4. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWE

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskanych efektów

Aktywa Funduszu na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiły 70 730 tys. zł., na co składały się dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku o wartości 58 843 tys. złotych oraz środki pieniężne 8 591 tys. zł. Zobowiązania Funduszu wynosiły 947 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 69 783 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku Fundusz wykazał ujemny wynik z operacji w wysokości 218 tys. zł., na co składał się dodatni wynik z przychodów z lokat netto Funduszu (będący różnicą przychodów odsetkowych z posiadanych obligacji i kosztów operacyjnych Funduszu) w kwocie 2 708 tys. zł., ujemna zrealizowana strata ze zbycia lokat w kwocie 2 830 tyś. zł (wynikająca z trwałej utraty wartości obligacji serii F wyemitowanych przez Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. – 693 tyś. zł oraz obligacji serii C wyemitowanych przez Elsen S.A – 2 137 tyś. zł.) oraz ujemna niezrealizowana strata z wyceny lokat wycenianych do wartości godziwej w wysokości 96 tys. zł.

Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy 30.06.2019 r. wyniosła 99,69 zł, co oznacza spadek wartości certyfikatu w stosunku do 31.12.2018 r. o 2,95%.

Statut Funduszu przewiduje kwartalną wypłatę dochodu Funduszu. Zasady naliczania i wypłaty dochodu uregulowane zostały w art. 25 Statutu Funduszu.

Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował prowadzenie polityki inwestycyjnej oraz akwizycję nowych aktywów w dotychczasowy sposób. Towarzystwo rozważa przeprowadzenie kilku kolejnych subskrypcji certyfikatów Funduszu i w konsekwencji wzrost wartości jego aktywów w oparciu o nowy prospekt emisyjny. Dotychczasowe doświadczenie Towarzystwa w realizacji analogicznych strategii inwestycyjnych w innych zarządzanych funduszach daje podstawy do osiągania przez Fundusz konkurencyjnych i satysfakcjonujących stóp zwrotu w kolejnych latach.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Szczegóły dotyczące aktualnej sytuacji finansowej Funduszu zawarte są w pkt „Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskanych efektów" powyżej oraz w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, stanowiącym integralną część niniejszego dokumentu. Fundusz zakłada stały wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Informacja o udziałach własnych.

Nie dotyczy.

Informacja o instrumentach finansowych.

1) W zakresie ryzyk: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz
   Na dzień bilansowy w skład portfela Funduszu wchodziły dłużne papiery wartościowe, zgodnie z poniższą tabelą. Stanowiły one łącznie 83,19% wartości Aktywów Funduszu.

Dłużne papiery wartościowe	Emitent	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem w tys. zł.
ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA I (-)	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	986	1,39%
KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA B (-)	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	4 958	7,01%
SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O., SERIA B (-)	SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	5 183	7,33%
ELSEN S.A., SERIA C (-)	ELSEN S.A.	8 328	11,77%
KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA C (-)	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	5 103	7,21%
SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O., SERIA D (-)	SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O.	10 162	14,37%

SIÓDME NIEBO S.A., SERIA A (-)	SIÓDME NIEBO S.A.	2 972	4,20%
REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O., SERIA A (-)	REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O.	1 004	1,42%
MURAPOL S.A., SERIA BA (-)	MURAPOL S.A.	1 054	1,49%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	148	0,21%
AASA POLSKA S.A., SERIA B (-)	AASA POLSKA S.A.	1 707	2,41%
BUDNER SP. Z O.O., SERIA A (-)	BUDNER SP. Z O.O.	1 028	1,45%
SUPER GROSZ SP. Z O.O., SERIA 002 (-)	SUPER GROSZ SP. Z O.O.	2 058	2,91%
VIPPO SP. Z.O.O., SERIA A (-)	VIPPO SP. Z O.O.	2 055	2,91%
ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA H (-)	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	2 437	3,45%
NIKA INWESTYCJE SP. Z O.O., SERIA A (-)	NIKA INWESTYCJE SP. Z O.O.	4 422	6,25%
FEDHA SP. Z O.O., SERIA B (-)	FEDHA SP. Z O.O.	4 166	5,89%
KANCELARIA MEDIUS S.A., SERIA P (-)	KANCELARIA MEDIUS S.A.	1 072	1,52%

Wchodzące w skład portfela Funduszu dłużne papiery wartościowe obciążone są w szczególności ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej oraz ryzykiem kredytowym (ryzyko niewypłacalności emitenta). Szczegółowe omówienie ryzyk na jakie narażone są lokaty Funduszy zawarte zostało w Nocie 5 RYZYKA stanowiącej integralna część rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

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

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Towarzystwo przyjęło do stosowania Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyżej wymienione zasady opublikowane są na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego – www.knf.gov.pl. Oświadczenie Towarzystwa o przyjęciu do stosowania Zasad jest opublikowane na stronie www.noblefunds.pl.

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

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Towarzystwie składa się system procedur wewnętrznych oraz mechanizmów kontrolnych. Za zgodność działalności oraz zarządzanie ryzykiem, w tym za zapewnienie adekwatności i skuteczności mechanizmów kontrolnych odpowiada zarząd oraz, wg właściwości, poszczególne jednostki organizacyjne Noble Funds TFI i ich kierownicy. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez ProService Finteco Sp. z o.o. – podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu a następnie weryfikowany przez pracowników Działu Wycen i Middle Office.

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.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Getin Noble Bank S.A. posiada bezpośrednio 70.061 akcji imiennych co daje 36,39% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa będącego organem Funduszu.

Open Finance S.A. posiada bezpośrednio 69.051 akcji imiennych co daje 35,86% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa będącego organem Funduszu.

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

Nie dotyczy.

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 dotyczy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie ma ograniczeń w zakresie możliwości przenoszenia własności Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

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

Zgodnie ze statutem Towarzystwa będącego organem Funduszu, Członków Zarządu, w tym Prezesa powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa wykonuje wszelkie uprawnienia w sprawach niezastrzeżonych przez prawo lub statut do kompetencji pozostałych organów Towarzystwa. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są:

1) dwaj Członkowie Zarządu łącznie,
2) jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem,

Towarzystwo jako organ zarządza Funduszem oraz podejmuje wszelkie decyzje jego dotyczące, w tym w zakresie emisji Certyfikatów Funduszu. Zasady dotyczące wykupywania Certyfikatów zostały określone w Statucie Funduszu.

Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zasady zmiany Statutu Funduszu wskazuje art. 37 Statutu Funduszu.

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.

Nie dotyczy.

Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego:

Od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia podpisania sprawozdania Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

Mariusz Staniszewski – Prezes Zarządu
Sylwia Magott – Członek Zarządu
Paweł Homiński – Członek Zarządu

Od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:
Tomasz Misiak- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Artur Klimczak- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Matusewicz- Członek Rady Nadzorczej
Joanna Tomicką- Zawora- Członek Rady Nadzorczej
Ewaryst Zagajewski- Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym w skład Komitetu Audytu wchodzili:

1. Ewaryst Zagajewski - Przewodniczący Komitetu Audytu,
2. Tomasz Misiak - Członek Komitetu Audytu,
3. Michał Matusewicz - Członek Komitetu Audytu.

Zasady działania organów Towarzystwa, wynikają ze statutu Towarzystwa i powszechnie obowiązujących przepisów prawa odnoszących się do spółki akcyjnej.

Wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności

Ustawowe kryteria niezależności zawarte w ustawie z dnia 11 maja 2017 o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, spełnia dwóch Członków Rady Nadzorczej, tj. Ewaryst Zagajewski oraz Michał Matusewicz. Przewodniczącym Komitetu Audytu jest Ewaryst Zagajewski.

Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych posiada Ewaryst Zagajewski oraz Michał Matusewicz.

Ewaryst Zagajewski jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego Wydziału Ekonomiczno- Socjologicznego i posiada uprawnienia do wykonywania zawodu aktuariusza – numer uprawnień 103. Ponadto Ewaryst Zagajewski posiada uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministra Finansów (marzec 1996r.) oraz uprawnienia Rzeczoznawcy majątkowego nr 2048.

Michał Matusewicz jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz doktorem nauk ekonomicznych. Michał Matusewicz jest adiunktem w Katedrze Finansów w Kolegium Zarządzania i Finansów, pełniąc także funkcję Prodziekana Studium Magisterskiego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Michał Matusewicz jest autorem i współautorem wielu publikacji związanych z finansami. Ponadto jest specjalistą w dziedzinie finansów międzynarodowych, finansów publicznych, integracji walutowej oraz kryzysów finansowych.

Wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent posiadają Tomasz Misiak, Michał Matusewicz oraz Ewaryst Zagajewski.

Tomasz Misiak jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, Wydział Ekonomiczno – Socjologiczny na kierunku Zarządzanie i Marketing oraz doktorem w zakresie Nauk o Zarządzaniu. Tomasz Misiak posiada bogate doświadczenie w bankowości detalicznej. Ponadto ukończył liczne szkolenia z zakresu zarządzania, ekonomii i księgowości w kraju oraz za granicą.

Michał Matusewicz jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz doktorem nauk ekonomicznych. Michał Matusewicz jest adiunktem w Katedrze Finansów w Kolegium Zarządzania i Finansów, pełniąc także funkcję Prodziekana Studium Magisterskiego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Michał Matusewicz jest autorem i współautorem wielu publikacji związanych z finansami. Ponadto jest specjalistą w dziedzinie finansów międzynarodowych, finansów publicznych, integracji walutowej oraz kryzysów finansowych.

Ewaryst Zagajewski posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi nr 35, a także licencję maklera papierów wartościowych nr 555. Ewaryst Zagajewski zdał egzamin przed Komisją Egzaminacyjną dla Brokerów Ubezpieczeniowych i Reasekuracyjnych uprawniający do prowadzenia działalności brokerskiej – 1996. Ponadto Ewaryst Zagajewski prowadzi wykłady na kursach dla kandydatów na doradców (Związek Maklerów i Doradców, Wyższa Szkoła Administracji i Zarządzania) a także na kursach organizowanych przez firmę EFFECT z zakresu wyceny przedsiębiorstw oraz Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Bankowości na temat zarządzania Funduszami.

Informacje czy na rzecz emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług.

Poza badaniem sprawozdań finansowych inne świadczenia nie miały miejsca.

Opis głównych założeń opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem

Główne założenia polityki w zakresie wyboru firmy audytorskiej:

a) Wyboru Firmy Audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.
b) Wybór Firmy Audytorskiej następuje w oparciu o następujące kryteria:
   1) bezstronność i niezależność Firmy Audytorskiej;
   2) cenę zaproponowaną przez Firmy Audytorskiej;

3) dotychczasowe doświadczenie Firmy Audytorskiej w zakresie badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego oraz w badaniu sprawozdań finansowych jednostek o podobnym profilu działalności;
4) możliwość zapewnienia świadczenia wymaganego zakresu usług;
5) kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone badanie.

c) Podstawą prowadzonego badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Jednostek Zainteresowania Publicznego przez Firmę Audytorską są obowiązujące przepisy prawa, w szczególności Ustawa, ustawa o rachunkowości, odpowiednio Krajowe Standardy Rachunkowości lub Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz odpowiednie wymogi określone przez Komisję Nadzoru Finansowego i Giełdę Papierów Wartościowych. Celem przeprowadzonego badania jest wyrażenie przez Firmę Audytorską opinii wraz z raportem o zgodności z zastosowanymi zasadami rachunkowości i rzetelności przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej wyniku finansowego Jednostki Zainteresowania Publicznego
d) Maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, przeprowadzanych przez tę samą Firmę Audytorską lub podmiot powiązany z tą Firmą Audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należy Firma Audytorska, nie może przekraczać pięciu lat.
e) Po pięcioletnim okresie wykonywania zlecenia, ponowny wybór Firmy Audytorskiej może nastąpić po upływie co najmniej trzech lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego.
f) Poziom wynagrodzenia Firmy Audytorskiej oraz struktura tego wynagrodzenia nie mogą zagrozić niezależności tego podmiotu. Ważne jest zatem zapewnienie, aby wynagrodzenie za badanie nie było oparte na żadnej formie zdarzenia warunkowego lub uzależnione od świadczenia na rzecz Jednostek Zainteresowania Publicznego dodatkowych usług niebędących badaniem oraz aby, w przypadku gdy wynagrodzenie za badanie od Jednostki Zainteresowania Publicznego, jest dla Firmy Audytorskiej znaczące, ustanowiona została szczególna procedura z udziałem Komitetu Audytu zapewniająca jakość badania. Jeżeli Firma Audytorska staje się nadmiernie zależna od Jednostki Zainteresowania Publicznego, Komitet Audytu powinien z odpowiednim uzasadnieniem zdecydować, czy Firma Audytorska może nadal prowadzić badania ustawowe.

Główne założenia polityki w zakresie świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem

1. Komitet Audytu, na wniosek Zarządu może wyrazić zgodę na świadczenie usług innych niż ustawowe badanie lub przegląd sprawozdań finansowych,
2. dozwolone jest świadczenie przez Firmę Audytorską usług niebędących badaniem w postaci:
   a. usługi:
      - przeprowadzania procedur należytej staranności (due dilligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej,
      - wydawania listów poświadczających - wykonywane w związku z prospektem emisyjnym badanej jednostki, przeprowadzane zgodnie z krajowym standardem usług pokrewnych i polegające na przeprowadzaniu uzgodnionych pr ocedur;
   b. usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki;
   c. badanie historycznych informacji finansowych do prospektów emisyjnych, prospektów informacyjnych oraz warunków emisji, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych, prospektów informacyjnych oraz warunków emisji oraz rozpowszechniania reklam;
   d. weryfikacja pakietów konsolidacyjnych;
   e. potwierdzanie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez daną firmę audytorską sprawozdań finansowych;
   f. usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu;
   g. usługi polegające na ocenie zgodności informacji ujawnianych przez instytucje finansowe i firmy inwestycyjne z wymogami w zakresie ujawniania informacji dotyczących adekwatności kapitałowej oraz zmiennych składników wynagrodzeń;
   h. poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.
3. Świadczenie usług, o których mowa w pkt 1 możliwe jest tylko w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Jednostki Zainteresowania Publicznego lub towarzystwa, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69-73 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i wyrażaniu zgody przez Komitet Audytu.
4. Komitet Audytu przed wydaniem zgody dokonuje oceny zagrożeń i oceny niezależności Firmy audytorskiej, o której mowa w Ustawie .

Informacja czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego - czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

Uchwała Rady Nadzorczej Towarzystwa w sprawie wyboru audytora nastąpiła przed dniem wejścia w życie Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze (Dz.U.2017.1089 z dnia 2017.06.06). Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą na podstawie art. 11 ust. 10 pkt 5 statutu Towarzystwa, zgodnie z obowiązującymi ówcześnie przepisami i normami zawodowymi.

Wskazanie liczby odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu.

W I półroczu 2019 roku Komitet Audytu odbył dwa posiedzenia poświęcone wykonywaniu obowiązków Komitetu Audytu.

W przypadku wykonywania obowiązków komitetu audytu przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorujący lub kontrolujący - które z ustawowych warunków dających możliwość skorzystania z tej możliwości zostały spełnione, wraz z przytoczeniem odpowiednich danych

Nie dotyczy

6. POZOSTAŁE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.

W okresie sprawozdawczym polityka inwestycyjna prowadzona była w standardowym trybie. Na osiągnięty wynik największy wpływ miało naliczone oprocentowanie od obligacji posiadanych przez fundusz, a także dokonane odpisy wartości posiadanych obligacji do wartości godziwej oraz naliczona opłata za zarządzanie.

Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Istotny wpływ na zaprezentowany w półrocznym sprawozdaniu finansowym funduszu wynik z operacji funduszu miały dokonane odpisy wartości godziwej dwóch posiadanych przez fundusz walorów, tj. obligacji serii F wyemitowanych przed Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (PLZPMHK00044) oraz obligacji serii C wyemitowanych przez Elsen S.A.

Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie był stroną takich postępowań.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał gwarancji oraz nie dokonywał poręczeń kredytu lub pożyczki.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania.

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo, które jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Fundusz zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje Funduszu na dzień 30 czerwca 2019 r. zostały wskazane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych.

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

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

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

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w pkt 2 niniejszego sprawozdania.

Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w strukturze finansowania.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca takie zmiany.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał znaczących umów.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadzał emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

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

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych uzależniona jest od powodzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych i poziomu pozyskanych środków finansowych, a także od dostępności ciekawych i potencjalnie zyskownych projektów inwestycyjnych.

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

Na zaprezentowany w półrocznym sprawozdaniu finansowym funduszu wynik z operacji znaczący wpływ miały dokonane odpisy wartości godziwej dwóch posiadanych przez fundusz walorów, tj. obligacji serii F wyemitowanych przed Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (PLZPMHK00044) oraz obligacji serii C wyemitowanych przez Elsen S.A.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.

Czynnikiem istotnym dla rozwoju Funduszu jest przeprowadzenie kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, które umożliwią budowanie portfela inwestycyjnego w perspektywie kolejnych lat oraz dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący Inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji; obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wypowiadał takich umów.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i gwarancji.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.

Informacje dotyczące zawartej umowy z firmą audytorską.

W dniu 21 sierpnia 2019 r. zawarta została umowa na przeprowadzenie badania Sprawozdania Finansowego Funduszu za lata kończące się odpowiednio dnia 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2020 roku, a także przeglądu Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz za okres 6 miesięcy kończący się dnia 30.06.2020 roku. Umowa została zawarta ze spółką Ernst&Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania i przeglądu sprawozdań finansowych - numer 130.

Wynagrodzenie netto z tytułu zawartej umowy – 14 tyś. złotych za przegląd sprawozdania oraz 15 tyś. złotych za badanie sprawozdania stanowi koszt Funduszu.

Opis wszelkich istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta Funduszu.

W okresie sprawozdawczym informacje wymienione w informacji dla Klienta Funduszu nie uległy istotnym zmianom.

Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz przejął kontrolę – chyba że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Wszelkie umowy zawarte między emitentem 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 emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) utworzony został jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2018.1355 z dnia 13 lipca 2018, z późniejszymi zmianami). Do dnia 30 czerwca 2019 r. roku Fundusz wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6, łącznie Fundusz wyemitował 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych.

Certyfikaty Inwestycyjne są jedynym produktem oferowanym przez Fundusz.

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oferuje certyfikaty inwestycyjne wyłącznie na terenie Rzeczpospolitej Polskiej.

W przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Brak.

Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Na przyszłe wyniki inwestycyjne największy wpływ miało będzie rentowność obligacji obejmowanych przez Fundusz, liczba zdarzeń kredytowych (przypadków braku spłaty) w portfelu, a także stopień zainwestowania Funduszu w aktywa przynoszące dochód.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Dokument podpisany przez Mariusz Staniszewski
Data: 2019.08.30 10:21:08 CEST

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Dokument podpisany przez Paweł Homiński
Data: 2019.08.30 08:55:08 CEST

Paweł Homiński
Członek Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Dokument podpisany przez Sylwia Magott
Data: 2019.08.29 23:49:27 CEST

Sylwia Magott
Członek Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 29.08.2019 roku

VII NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r, poz. 351, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie").

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na dzień wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, ze odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi Funduszami na rzecz jednego z Funduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi Funduszami na rzecz kilku Funduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Funduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego Funduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.

16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.

18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Funduszu w dacie zawarcia umowy.

19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

21. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.

22. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.

23. W przypadku Funduszu z wydzielonymi Funduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na Fundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego

24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat Funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.

25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat Funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.

26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
-dywidendy i inne udziały w zyskach,
-przychody odsetkowe,
-dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

27. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- koszty odsetkowe,
- koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
- ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie Funduszu.

29. Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia certyfikatów inwestycyjnych przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.

33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Funduszu

A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to 20 dzień miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest dniem, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie to najbliższy w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego lub inny dzień wymieniony w Statucie.

3. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Funduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Funduszu.

B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Funduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

   1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

   1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

   1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,

3.1. jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,

3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,

3.3. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Fundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.

4. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),

4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt 4.4.1 poniżej,

4.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt .4.4.1:

4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,

4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej

4.4.3. Towarzystwo będzie kazdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

C. <u>Składniki lokat Funduszu nienotowane na aktywnym rynku</u>

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu wycenia się w skorygowanej cenie nabycia,, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne

   2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

   2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.

3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:

   3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią cenę po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.

4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.

5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.

6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności

   6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych

   6.2. w przypadku opcji:

   - europejskich: model Blacka-Scholesa

   - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.

7. jednostki uczestnictwa Funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych Funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.

9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.

12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

    12.1. 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 lokat,

    12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

    12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji

    12.4. 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.

13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

    13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

    13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

    13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

    13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

Modele i metody wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu i metody wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem zgodnie z uzgodniona procedurą.

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.

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

1. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach.

   Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.
   Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Funduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu oraz nienotowanych akcji wycenianych modelem, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.

   Z uwagi na powyższe ostateczny wynik zrealizowany w przyszłości na sprzedaży poszczególnych składników lokat może odbiegać od wyniku wyceny na dzień bilansowy.

2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

3. 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.

4. Aktywa 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 powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Fundusz zasad rachunkowości, które miałyby wpływ na sposób wyceny Funduszu, sposób ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 947	27 999
Dłużne papiery wartościowe	23 947	27 999
Suma:	**23 947**	27 999

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	936
Dłużne papiery wartościowe	-	936
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	34 896	42 786
Dłużne papiery wartościowe	34 896	42 786
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	**34 896**	**43 722**

(**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
(***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	70 730	73 229
Środki na rachunkach bankowych	8 591	1 508
Należności	3 283	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	936
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	58 856	70 785
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	40 565	41 965
ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	3 423	10 008
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 423	10 008
ELSEN S.A.	8 328	10 222
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 328	10 222
KALLISTO 17 SP. Z O.O.	10 061	10 062
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 061	10 062
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	8 591	1 508
Środki na rachunkach bankowych	8 591	1 508
SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O.	10 162	10 165
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 162	10 165

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.
(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	1 072	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 072	-

NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI
Przez ryzyko płynności rozumie się ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego zagrożona jest zdolność do odkupywania certyfikatów inwestycyjnych na żądanie uczestników Funduszu. Ocena ryzyka płynności Funduszu polega na monitorowaniu płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego Funduszu oraz zleceń nabyć i odkupień certyfikatów inwestycyjnych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz utrzymuje część aktywów w postaci środków pieniężnych oraz najbardziej płynnych instrumentów finansowych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2019.07.17 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2019-07-17	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3068000000 PLN	2019-07-17	2019-07-17

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	70 730	-	73 229
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 591	-	1 508
PLN	8 591	8 591	1 508	1 508
2) Należności	-	3 283	-	-
PLN	3 283	3 283	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	936
PLN	-	-	936	936
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	936
PLN	-	-	936	936
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	58 856	-	70 785
EUR	255	1 085	-	-
PLN	57 771	57 771	70 785	70 785
- dłużne papiery wartościowe	-	58 843	-	70 785
EUR	252	1 072	-	-
PLN	57 771	57 771	70 785	70 785
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	947	-	1 324
PLN	947	947	1 324	1 324

	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30

VIII INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
   Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu**
   Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansowej wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

      Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. **Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu**
   Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.

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

   W 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła w Towarzystwie kontrolę w zakresie wyceny aktywów wybranych funduszy inwestycyjnych, zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowania ich wobec osób trzecich oraz warunków technicznych i organizacyjnych prowadzenia działalności. W dniu 15 stycznia 2018 r. Towarzystwo otrzymało zalecenia pokontrolne. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Towarzystwo wykonało zalecenia pokontrolne.

   27 lipca 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczy sposobu nadzoru nad zarządzanymi funduszami sekurytyzacyjnymi: easyDebt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. W dniu 1 lutego 2019 roku Towarzystwo otrzymało informację od KNF o rozszerzeniu postępowania. Rozszerzone postępowanie dodatkowo obejmuje fundusz Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ oraz wycenę aktywów kontrolowanych funduszy. Do dnia niniejszego sprawozdania finansowego powyższe postępowanie nie zostało zakończone. W ocenie Zarządu nie ma ono wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

   Od 21 października 2018 r. (na podstawie zmian wprowadzonych ustawą o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw z dnia 1 marca 2018 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 685)) Towarzystwo może dokonać na rzecz podmiotów - które przyjmują i przekazują zlecenia nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa Funduszu - płatności wyłącznie w zakresie, w jakim stanowią one wynagrodzenie z tytułu wykonywanych przez te podmioty czynności mających na celu poprawę jakości usługi świadczonej na rzecz uczestnika lub potencjalnego uczestnika, jeżeli zasadność ich dokonania została przez Towarzystwo zweryfikowana oraz potwierdzona na podstawie informacji i dokumentów przekazanych towarzystwu. W ocenie Zarządu zmiana ta nie ma wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Towarzystwo zidentyfikowało kilka ryzyk związanych z tzw. Twardym Brexitem, których poziom Towarzystwo uznaje za nieistotny. Są to przede wszystkim procesy związane z zawieraniem transakcji z lub za pośrednictwem firm inwestycyjnych posiadającymi siedzibę na terenie Wielkiej Brytanii. Towarzystwo ma zawarte umowy i utrzymuje relacje z wieloma innymi podmiotami, które to podmioty będą mogły w razie potrzeby zastąpić podmioty brytyjskie. Towarzystwo stoi na stanowisku, iż po Brexicie możliwość zbycia składników portfela nie zmniejszy się, biorąc pod uwagę, że składniki lokat funduszy są notowane lub transakcje zawierane są na rynku OTC i w każdym momencie, nawet po Brexicie, będzie zachowana możliwość ich zawierania, tak jak obecnie istnieje możliwość zawierania transakcji w krajach należących do OECD, ale będących poza EEA.

Zaznaczyć należy, że zakres wpływu zmian Brexitu na otoczenie regulacyjne (a zatem i ryzyka z tym związane) uzależniony jest od ostatecznego kształtu porozumienia między Wielką Brytanią a Unią Europejską odnośnie zasad współpracy międzynarodowej z Państwami UE, w tym zwłaszcza honorowania przez Wielką Brytanię norm prawa pierwotnego oraz prawa wtórnego, którymi Wielka Brytania jest związana do czasu wyjścia z UE.

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2019 roku

Działając jako reprezentanci **Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.** zgodnie §68 ust. 1 pkt 4) 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 niniejszym oświadczamy, że:

1) wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe **Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej: „Fundusz")** za rok zakończony dnia 30 czerwca 2019 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji,
2) półroczne sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

NF Dokument podpisany przez Mariusz Staniszewski
Data: 2019.08.30 10:20:29 CEST

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

NF Dokument podpisany przez Sylwia Magott
Data: 2019.08.29 23:48:20 CEST

Sylwia Magott
Członek Zarządu

NF Dokument podpisany przez Paweł Homiński
Data: 2019.08.30 08:54:35 CEST

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Bank Pekao

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR NADZORU
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
Sławomir Maculewicz

DYREKTOR
Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
Biuro Sektora Funduszy
Michał Szemraj

Bank Pekao S.A.
Centrala
ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, wpisany pod numerem KRS 0000014843 do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 526-00-06-841, wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego 252 470 034, według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

+48 (0) 22 557 70 00
+48 (0) 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dawniej: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składają się: wprowadzenie, wybrane dane finansowe, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe").

Zakres i format półrocznego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych")

Zarząd Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2019 roku

Kluczowy biegły rewident

Podpisany certyfikatem wystawionym dla Maja Mandela
(Certyfikat kwalifikowany).
Utworzony w dniu: 2019-08-30 20:12:48 +0200

Maja Mandela
biegły rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130