



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK OBROTOWY 2022**

**BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
Z SIEDZIBĄ W GDYNI**

12 KWIETNIA 2023 r.

Spis treści

I.	DANE IDENTYFIKACYJNE FUNDUSZU	3
II.	SYTUACJA FINANSOWA I WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
III.	DZIAŁANIA INWESTYCYJNE PODJĘTE W ROKU OBROTOWYM ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC ROKU	7
IV.	WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ FUNDUSZ W ROKU OBROTOWYM	10
V.	INFORMACJE O ZDARZENIACH, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I INNYCH ZMIAN	11
VI.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTOW I POŻYCZEK.....	11
VII.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ.....	12
VIII.	DŹWIGNIA FINANSOWA STOSOWANA PRZEZ FUNDUSZ	17
IX.	ISTOTNE WSKAŹNIKI SKUTECZNOŚCI DZIAŁANIA FUNDUSZU.....	17

I. DANE IDENTYFIKACYJNE FUNDUSZU

1. Nazwa i data utworzenia funduszu

BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zwany dalej „Funduszem” lub „FIZAN”) został zawiązany aktem notarialnym w dniu 26 września 2014 roku, sporządzonym przed notariuszem Katarzyną Różyńską – Terman (Repertorium A Nr 4753/2014).

W dniu 5 listopada 2014 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 1050.

Fundusz został utworzony na okres 6 lat, od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, z możliwością jego przedłużenia o kolejne okresy, nie dłuższe niż 2 lata.

W dniu 25 października 2021 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów przedłużono czas trwania Funduszu o okres kolejnych 2 lat, tj. do dnia 5 listopada 2024 r.

Otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu nastąpiło 5 listopada 2014 roku.

2. Podmiot zarządzający Funduszem

Fundusz zarządzany jest przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną (zwaną dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000273731 prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 220369522, NIP 958-15-65-693.

3. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, na podstawie umowy o pełnienie funkcji Depozytariusza zawartej dnia 12 maja 2021 roku, pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Sokołskiej 34.

4. Specjalizacja Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze niepublicznego oferowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w certyfikaty inwestycyjne innych funduszy oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności, nieruchomości oraz inne prawa majątkowe.

Głównym przedmiotem lokat Funduszu są certyfikaty inwestycyjne, uwzględniające następujące kryteria:

- ryzyko spadku cen,
- możliwość wzrostu cen,
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- rodzaj i poziom zabezpieczeń,
- ryzyko braku płynności, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przedmiotem pozostałych lokat Funduszu mogą być:

- instrumenty rynku pieniężnego,
- wierzytelności spełniające warunki określone w statucie,
- nieruchomości,
- akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych,

- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych,
- dłużne papiery wartościowe,
- niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Część środków pieniężnych, w wysokości niezbędnej do zaspokojenia bieżących zobowiązań, Fundusz utrzymuje na rachunkach bankowych.

5. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiągnięcie zysku ze zbywania aktywów Funduszu. Fundusz osiąga cel inwestycyjny, przede wszystkim poprzez lokowanie swych środków w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny, stosując ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. 2022 poz. 1523 z późn.zm.) (zwana dalej „**Ustawą**”) oraz statucie Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

6. Podmiot wybrany do badania sprawozdania finansowego

Fundusz związany jest umową z firmą audytorską Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 130, w ramach której wykonywane jest badanie sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

II. SYTUACJA FINANSOWA I WYBRANE DANE FINANSOWE

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu w 2022 roku

Działania realizowane w 2022 roku były zgodne z polityką inwestycyjną Funduszu. W ocenie Zarządu, zdarzenia wskazane w sprawozdaniu finansowym Funduszu, wynikające z działalności statutowej, realizowane były w sposób standardowy i nieodbiegający od dotychczas realizowanej strategii. Najważniejsze działania zrealizowane przez Fundusz w 2022 roku obejmują:

- Wpływy z tytułu posiadanych lokat – zrealizowano 19 599 tys. zł wpływów wobec 6 426 tys. zł w 2021 roku,
- Wpływy z tytułu zbycia składników lokat – zrealizowano 120 412 tys. zł wpływów wobec 170 858 tys. zł w 2021 roku,
- Koszty działalności Funduszu - wyniosły 11 101 tys. zł wobec 3 942 tys. zł w 2021 roku,
- Nabycia nowych składników lokat – Fundusz nabył pakiety wierzytelności przeznaczając na ten cel 10 801 tys. zł, zakupił obligacje o łącznej wartości 54 500 tys. zł oraz objął certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 39 500 tys. zł, podczas gdy w 2021 roku nabył pakiety wierzytelności przeznaczając na ten cel 25 047 tys. zł, zakupił obligacje o łącznej wartości 8 000 tys. zł oraz objął certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 16 000 tys. zł

- Wykupy certyfikatów inwestycyjnych - wykupiono 5 227 930 szt. certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 15 808 tys. zł, podczas gdy w 2021 roku wykupiono 5 700 000 szt. certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 14 976 tys. zł.

2. Przewidywany rozwój Funduszu

W 2023 roku Fundusz, zgodnie z zapisaną w statucie Funduszu polityką inwestycyjną planuje nabywanie kolejnych portfeli wierzytelności, kolejnych serii certyfikatów inwestycyjnych oraz dłużnych papierów wartościowych. Nabycia te będą realizowane ze środków własnych Funduszu. Fundusz nie wyklucza również kolejnych emisji obligacji lub zaciągnięcia kredytu bankowego.

3. Przewidywana sytuacja finansowa Funduszu

Fundusz planuje kontynuować działalność oraz realizować zapisaną w statucie Funduszu politykę inwestycyjną. kontynuować działalność zgodnie ze statutem oraz realizować zapisaną w statucie Funduszu politykę inwestycyjną. W ocenie Zarządu, oprócz wskazanych w sprawozdaniu finansowym oraz niniejszym sprawozdaniu ryzyk, nie są identyfikowane inne zagrożenia. Zgodnie z przyjętą strategią działalności, Fundusz nie publikuje planów finansowych.

4. Aktualna sytuacja finansowa Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249, poz. 1859) jak również zgodnie z wymogami rozporządzenia delegowanego komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku. Sprawozdanie zawiera odpowiednie dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku i zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe wielkości z bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące działalność Funduszu oraz jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do roku poprzedniego.

WYBRANE DANE FINANSOWE (w tysiącach PLN za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny wykazanych z dokładnością do 0,01 PLN)		za okres od 01/01/2022 do 31/12/2022	za okres od 01/01/2021 do 31/12/2021
I.	Przychody z lokat	10 210	8 780
II.	Koszty funduszu	11 101	3 942
III.	Przychody z lokat netto	(891)	4 838
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	169 792	99 583
V.	Wynik z operacji	168 901	104 421
VI.	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,72	0,44
		stan na dzień 31/12/2022	stan na dzień 31/12/2021
VII.	Aktywa	803 524	652 091
VIII.	Zobowiązania	634	2 294
IX.	Aktywa netto (VII - VIII)	802 890	649 797
X.	Kapitał funduszu	95 161	110 969
XI.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	234 193 167	239 421 097
XII.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3,43	2,71

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji w kwocie 168 901 tys. zł, jednocześnie wartość aktywów netto wzrosła o kwotę 153 093 tys. zł, zaś stan środków pieniężnych spadł o kwotę 1 279 tys. zł.

Na 31 grudnia 2022 roku wartość certyfikatu inwestycyjnego Funduszu zwiększyła się o 26,57% w stosunku do wartości certyfikatu inwestycyjnego z dnia 31 grudnia 2021 roku.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

6. Udziały własne

Nie dotyczy.

7. Posiadane przez Fundusz oddziały (zakłady)

Nie dotyczy.

III. DZIAŁANIA INWESTYCYJNE PODJĘTE W ROKU OBROTOWYM ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC ROKU

1. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P oraz Q. Wyemitowane certyfikaty inwestycyjne są papierami wartościowymi imiennymi, nie były oferowane w drodze oferty publicznej oraz nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał wykupu łącznie 5 227 930 szt. certyfikatów inwestycyjnych.

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Oznaczenie Emisji	Liczba wyemitowanych certyfikatów	Liczba wykupionych certyfikatów	Liczba niewykupionych certyfikatów
A	Seria A	1 500 000	0	1 500 000
B	Seria B	79 200 000	70 769 219	8 430 781
C	Seria C	77 326 733	0	77 326 733
D	Seria D	52 657 732	14 927 930	37 729 802
E	Seria E	109 205 851	0	109 205 851
F	Seria F	28 467 154	28 467 154	0
G	Seria G	21 985 816	21 985 816	0
H	Seria H	32 051 283	32 051 283	0
I	Seria I	6 329 114	6 329 114	0
J	Seria J	9 677 420	9 677 420	0
K	Seria K	30 379 747	30 379 747	0
L	Seria L	14 197 531	14 197 531	0
M	Seria M	606 061	606 061	0
N	Seria N	19 425 903	19 425 903	0
O	Seria O	12 038 286	12 038 286	0
P	Seria P	10 098 480	10 098 480	0
Q	Seria Q	4 093 568	4 093 568	0
Razem		509 240 679	275 047 512	234 193 167

2. Zestawienie lokat

(w tysiącach złotych)

Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu znajdowały się przede wszystkim certyfikaty inwestycyjne, które stanowiły 74,50% aktywów Funduszu. Natomiast udział innych składników lokat takich jak: dłużne papiery wartościowe, portfelu wiarytelności oraz akcji stanowiły odpowiednio, 20,73%, 4,26% i 0,01% aktywów Funduszu.

Składniki lokat	31.12.2022 r.			31.12.2021 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	80	67	0,01	80	140	0,02
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	168 677	166 508	20,73	110 811	101 638	15,58
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	240 014	598 489	74,50	235 881	519 461	79,66
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	24 043	34 202	4,26	24 721	25 137	3,86
Udzielne pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	432 814	799 266	99,50	371 493	646 376	99,12

Szczegółowe zestawienie inwestycji FIZAN zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku w „Zestawieniu lokat – tabele uzupełniające”.

IV. WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ FUNDUSZ W ROKU OBROTOWYM

1. Przychody z działalności operacyjnej

Przychody z działalności operacyjnej osiągnięte w 2022 r. wyniosły 10 210 tys. zł i były wyższe o 16,29% od przychodów uzyskanych przez Fundusz w 2021 roku.

Struktura przychodów z działalności operacyjnej

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2021 – 31.12.2021 r.	Zmiana r/r (w %)
I. Przychody z lokat	10 210	8 780	16,29
2. Przychody odsetkowe	10 117	8 550	18,33

2. Koszty działalności operacyjnej

Suma kosztów operacyjnych poniesionych przez Fundusz w 2022 roku wyniosła 11 101 tys. zł i była wyższa o 118,61 % od sumy kosztów poniesionych przez Fundusz w 2021 roku. Wzrost kosztów dotyczył przede wszystkim kosztów pozostałych (opłaty sądowe i egzekucyjne) 4 738,67%.

Struktura kosztów działalności operacyjnej

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2021 – 31.12.2021 r.	Zmiana r/r (w %)
II. Koszty funduszu	11 101	3 942	118,61
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 206	355	803,1
3. Opłaty dla depozytariusza	277	185	49,73
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	20	16	25,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	92	78	17,95
8. Usługi prawne	193	121	59,50
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	1	200,00
10. Koszty odsetkowe	52	3 036	(98,29)
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0,0
13. Pozostałe	7 258	150	4738,67

3. Wynik na działalności operacyjnej

W 2022 roku Fundusz osiągnął wynik z operacji w kwocie 168 901 tys. zł. Był on wyższy o 61,75% w stosunku do wyniku z 2021 roku. Na wynik z operacji, oprócz przychodów z lokat netto Funduszu, o których informacje zaprezentowano powyżej, składa się wartość zrealizowanego zysku ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk z wyceny lokat. Informacje na temat tej pozycji sprawozdawczej w latach 2021-2022 prezentuje poniższa tabela:

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku
(straty)**

	01.01.2022 - 31.12.2022 r.		01.01.2021 - 31.12.2021 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat (w tys. PLN)				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	(196)	0	71
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	84 432	85 556	101 919	(2 407)
3) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	84 432	85 360	101 919	(2 336)

**V. INFORMACJE O ZDARZENIACH, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI
MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I INNYCH ZMIAN**

Oprócz informacji zaprezentowanych wcześniej w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wynik z operacji Funduszu.

**VI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH
DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

W dniu 25 marca 2016 roku Fundusz podpisał umowę o kredyt rewolwingowy z bankiem BZ WBK S.A. w kwocie 24 mln zł. Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie do 100% ceny nabywanych pakietów wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne, których certyfikaty inwestycyjne posiada Fundusz. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na podstawie stawki bazowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę banku ustaloną na warunkach rynkowych. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z kredytu jest weksel in blanco oraz zastaw rejestrowy ustanowiony, w przypadku BEST Capital FIZAN na certyfikatach inwestycyjnych serii E o wartości nie niższej niż 150% kwoty kredytu, a także oświadczenie funduszu o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego. Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych oraz nie została zawarta pod warunkiem, ani z zastrzeżeniem terminu.

W dniu 31 stycznia 2018 roku Fundusz zawarł aneks zmieniający charakter umowy z kredytu rewolwingowego na kredyt obrotowy, a także zwiększający maksymalną wartość kredytu do kwoty 50 mln zł. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na podstawie stałej stopy procentowej ustalonej przez bank na warunkach rynkowych. Kredyt została całkowicie spłacony w dniu 28 lutego 2022 r.

W dniu 10 sierpnia 2022 roku zawarto z ING Bankiem Śląskim umowę ramową zawierania i wykonywania transakcji dotyczących terminowych operacji finansowych. Postanowienia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Do dnia sporządzenia Sprawozdania Fundusz nie zawarł żadnych transakcji, których przedmiotem były niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Prowadzone obecnie są prace legislacyjne nad wprowadzeniem zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR. Ustawa zakłada możliwość wprowadzenia zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR przy czym szczegóły dotyczące zamiennika oraz data jego wprowadzenia zostaną ustalone dedykowanym rozporządzeniem Ministra

Finansów. W związku z powyższym, w lipcu 2022 roku została powołana narodowa grupa robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych („NGR”) składająca się m.in. z przedstawicieli Ministerstwa Finansów, Narodowego Banku Polskiego, Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, a także największych banków, towarzystw ubezpieczeniowych oraz firm inwestycyjnych. Celem NGR jest przygotowanie nowego wskaźnika oraz harmonogramu jego wdrożenia w taki sposób aby zapewnić bezpieczeństwo systemu finansowego. Na datę zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę wczesny etap prac związanych z wprowadzeniem zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR, Towarzystwo nie jest w stanie wiarygodnie oszacować możliwego wpływu tej planowanej zmiany.

VII. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ

1. Czynniki ryzyka dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych związane bezpośrednio z działalnością Funduszu

Towarzystwo w celu zarządzania ryzykiem wydzieliło w strukturze organizacyjnej Jednostkę ds. Zarządzania Ryzykiem, która wykonuje czynności z zakresu zarządzania ryzykiem (tj. identyfikacja ryzyka, pomiar ryzyka, kontrola ryzyka, monitorowanie ryzyka oraz raportowanie o poziomach ponoszonego ryzyka). Przyjęty w Towarzystwie system zarządzania ryzykiem uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności, profil inwestycyjny, cel inwestycyjny i strategię inwestycyjną Funduszu oraz zasady wyznaczania ekspozycji AFI. Poszczególne rodzaje ryzyk zidentyfikowane dla Funduszu jako istotne, podporządkowane są wymogom i normom opisanym w Polityce zarządzania ryzykiem, która określa szczegółowe zasady zarządzania ryzykiem w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo stosuje środki służące do oceny wrażliwości portfela funduszu na najbardziej istotne rodzaje ryzyka, na jakie Fundusz jest lub mógłby być narażony.

1.1. Ryzyko rynkowe

Fundusz może podlegać ryzyku poniesienia straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny nieruchomości czy wycena wartości godziwej. Dla Funduszu głównymi elementami w zakresie ryzyka rynkowego mogą być:

1.1.1. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto („WAN”) Funduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Zmiany stóp procentowych mogą powodować znaczące zmiany wartości papierów wartościowych oraz wartości innych składników lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, których bieżąca wartość zależy od wysokości stóp procentowych.

1.1.2. Ryzyko wyceny wartości godziwej

Ryzyko wyceny wartości godziwej obejmuje ryzyko spadku WAN Funduszu spowodowane wahaniami wartości portfeli wierzytelności wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek zmiennych przepływów pieniężnych generowanych przez wierzycieli Funduszu. Fundusz inwestuje swoje aktywa m.in. w portfele wierzytelności nieregularnych, które wiążą się z ryzykiem rodzaju wierzytelności, tytułu z jakiego wierzytelność powstała,

wypłacalnością dłużnika, terminem wymagalności oraz rodzajem i poziomem zabezpieczeń danej wierzytelności. Są to wierzytelności o wysokim ryzyku nieuzyskania świadczeń z nich wynikających, w tym w szczególności wierzytelności przedawnione i niezabezpieczone. Fundusz pomimo dochowania należytej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z realizowanych inwestycji. W przypadku niewygenerowania oczekiwanego strumienia przepływów pieniężnych z danego portfela wierzytelności jego wartość może zostać przeszacowana. Wycena wierzytelności będących przedmiotem inwestycji w związku, iż jest wyliczana w oparciu o model finansowy może różnić się od rzeczywistej ich wartości i w rezultacie przyczynić się może do zmiany rentowności inwestycji Funduszu.

1.1.3. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe obejmuje ryzyko spadku WAN Funduszu spowodowane spadkiem kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Inwestowanie w przedmioty lokat Funduszu denominowane w walucie obcej, wiąże się z ponoszeniem ryzyka walutowego, związanego ze zmianą kursów walut. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Fundusz umożliwia uczestnikom dokonywanie wpłat w walucie EUR.

1.1.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek zmiany zdolności kredytowej emitentów, kontrahentów lub dłużników Funduszu.

1.2. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje w związku z faktem, iż Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną może inwestować do 100% swoich aktywów w lokaty niepłynne, bądź cechujące się ograniczonym stopniem płynności niezależnie od sytuacji rynkowej. Brak możliwości upłynnienia składników lokat przez Fundusz, wpływa na brak zdolności Funduszu do wykupu certyfikatów inwestycyjnych w ilościach żądanych przez inwestorów Funduszu.

1.3. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Przez ryzyko dźwigni finansowej, należy rozumieć ryzyko, wynikające z niekorzystnych decyzji inwestycyjnych, które w wyniku stosowania dźwigni finansowej mogą prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do lokat, które zostały zawarte bez stosowania dźwigni. Korzystanie z dźwigni finansowej polega w szczególności na pożyczaniu przez Fundusz środków pieniężnych, dokonywaniu emisji obligacji bądź pożyczaniu papierów wartościowych w celu lokowania pozyskanych środków zgodnie z polityką inwestycyjną. Fundusz nie dokonuje i nie zawiera transakcji na instrumentach pochodnych. Łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów nie może przekraczać 75% WAN. Fundusz do wyliczenia ekspozycji AFI, o której mowa w art. 2 pkt 42a) Ustawy, stosuje metodę brutto oraz metodę zaangażowania, które określone są w art. 7 i 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru. Dźwignia finansowa AFI obliczana jest w każdym

dniu roboczym. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania limitów dźwigni finansowej ustanowionych dla obu metod pomiaru na poziomie 300% WAN.

1.4. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzi i systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie mogą uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędy w dokumentacji lub przeprowadzanych procesach mogą spowodować brak terminowej realizacji działań wymaganych przepisami prawa lub planem operacyjnym związanym z działalnością oraz celem inwestycyjnym Funduszu. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów oraz procedur wewnętrznych.

1.2. Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne przez podmiot będący jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych na podstawie transakcji zawartej z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych na podstawie transakcji zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko wybierając do współpracy uznane instytucje finansowe o ugruntowanej pozycji rynkowej.

1.3. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju polega na możliwości zaistnienia sytuacji lub pojawienia się warunków środowiskowych, społecznych lub innych związanych z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji Funduszu.

2. Czynniki ryzyka dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych związane z otoczeniem w jakim Fundusz prowadzi działalność

2.1. Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne związane jest z sytuacją gospodarczą kraju. Koniunktura makroekonomiczna ma wpływ na zdolność spłaty swoich wierzytelności przez dłużników ale również na parametry innych instrumentów finansowych, które mogą znaleźć się w aktywach Funduszu. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna może wpływać na obszar działalności Funduszu oraz mieć wpływ na uzyskiwaną stopę zwrotu.

2.2. Ryzyko koncentracji sektorowej i geograficznej lokat

Fundusz może dokonywać inwestycji w składniki lokat, które będą skoncentrowane tylko na sektorze firm zarządzających wierzytelnościami. Koncentracja aktywów Funduszu wobec jednego sektora gospodarczego może być źródłem ponadprzeciętnych strat w przypadku załamania się wyników całego sektora. Składniki lokat nabywane przez Fundusz będą nabywane głównie na rynku polskim oraz włoskim.

2.3. Ryzyko związane z wypłatą dochodów Funduszu

Fundusz może wypłacać dochody posiadaczom certyfikatów inwestycyjnych. Zgromadzenie Inwestorów podejmuje uchwałę o wypłacie, która powinna określać łączną kwotę dochodu przypadającą do wypłaty, kwotę dochodu przypadającą na jeden certyfikat inwestycyjny, termin, w jakim powinna nastąpić wypłata oraz dzień ustalania uprawnionych. Wypłata dochodu może być dokonana jedynie pod warunkiem posiadania przez Fundusz, w dniu poprzedzającym dzień ustalania uprawnionych, aktywów płynnych w wysokości umożliwiającej dokonanie wypłaty zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Inwestorów. W przypadku, gdy wskazana w uchwale Zgromadzenia Inwestorów wysokość wypłacanego dochodu jest wyższa niż wartość aktywów płynnych posiadanych przez Fundusz w dniu poprzedzającym dzień ustalania uprawnionych, Fundusz nie dokonuje wypłaty. Wypłata będzie dokonywana pod warunkiem wykazania przez Fundusz dochodu w wartości dodatniej. Każda wypłata dochodu powoduje zmniejszenie wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych poprzez spadek wartości aktywów Funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny. Wypłata dochodu może wiązać się z brakiem możliwości reinwestycji w Fundusz wypłaconej kwoty.

2.4. Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność może korzystać z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, księgowego, brokera czy biegłych rewidentów. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

2.5. Ryzyko niedojścia do skutku emisji certyfikatów inwestycyjnych

Ryzyko niedojścia do skutku emisji certyfikatów inwestycyjnych związane jest z niezbraniem zapisów i wpłat na certyfikaty inwestycyjne w kwocie minimum 1 000 000 zł (słownie: jeden milion złotych). Niedojście emisji do skutku spowoduje, iż certyfikaty inwestycyjne nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że podmioty, które dokonały zapisu oraz wpłaty nie otrzymają certyfikatów inwestycyjnych. Podmioty, które dokonały zapisu na certyfikaty inwestycyjne nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.6. Ryzyko nieprzydzielenia certyfikatów inwestycyjnych

Przyjęte zasady przydzielania certyfikatów inwestycyjnych mogą spowodować, że podmiotowi dokonującemu zapisów na certyfikaty inwestycyjne nie zostaną one przydzielone lub zostanie przydzielona liczba mniejsza niż liczba, na jaką został złożony zapis. Powyższe oznacza, że inwestorzy, którzy dokonali zapisu i wpłaty mogą nie otrzymać certyfikatów inwestycyjnych oraz nie będą mogli dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.7. Ryzyko przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz może przeprowadzać kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych, kierując ofertę nabycia jedynie do wybranych przez Towarzystwo podmiotów. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze zapisów na certyfikaty inwestycyjne. Jedynymi podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisu na certyfikaty inwestycyjne będą podmioty, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia certyfikatów inwestycyjnych.

2.8. Ryzyko braku płynności certyfikatów inwestycyjnych

Ze względu na fakt, że certyfikaty inwestycyjne nie są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, istnieje ryzyko, że obrót nimi może charakteryzować się ograniczoną płynnością. Brak możliwości sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w krótkim czasie może znacząco wpłynąć na ich cenę, wobec czego ich posiadacze nie będą mogli ich zbywać w dowolnie wybranym momencie i po satysfakcjonującej ich cenie. Możliwość wcześniejszego wyjścia z inwestycji poprzez sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych, może być istotnie ograniczona. W takim przypadku jedynym sposobem na wyjście z inwestycji będzie przedstawienie certyfikatów inwestycyjnych do wykupienia przez Fundusz w terminach oraz na warunkach określonych w statucie Funduszu.

2.9. Ryzyko zmiany warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz może przeprowadzać kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych. Każda kolejna emisja może posiadać zmienione warunki emisji w stosunku do wcześniej prowadzonych. Zmiana warunków emisji certyfikatów może wynikać ze zmiany statutu Funduszu, zmiany przepisów prawa obowiązujących Fundusz bądź zmiany otoczenia, w jakim swoją działalność prowadzi Fundusz.

2.10. Ryzyko wykupu certyfikatów inwestycyjnych

Uczestnik Funduszu ma prawo do wykupu posiadanego przez niego certyfikatu inwestycyjnego na warunkach opisanych w statucie Funduszu. Uczestnik musi się liczyć z ograniczeniami możliwości wykupu certyfikatów inwestycyjnych do wartości aktywów płynnych Funduszu w dniu wykupu pomniejszonych o zobowiązania Funduszu, których termin płatności przypada w ciągu dwóch miesięcy od dnia wykupu oraz pomniejszonych o sumę przyszłych zobowiązań finansowych Funduszu, których termin wymagalności przypada w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia wykupu, chyba że fundusz zobowiązany jest do przechowywania na rachunkach bankowych środków na pokrycie rat lub płatności wynikających z zaciągniętych kredytów, pożyczek lub wyemitowanych obligacji w kwocie wyższej - w takim przypadku uwzględnia się kwotę wyższą. W przypadku większej niż jeden liczby uczestników, wykupowi podlegają certyfikaty inwestycyjne z zachowaniem udziałów poszczególnych Uczestników w ogólnej liczbie certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz. Wypłata środków pieniężnych z tytułu wykupu może nastąpić w walucie euro (EUR) wyłącznie w przypadku, w którym Fundusz w dniu wykupu posiada wystarczające środki w tej walucie.

2.11. Ryzyko rozwiązania Funduszu w czasie jego trwania

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach przewidzianych w Ustawie. Rozwiązanie Funduszu będzie miało wpływ na realizację polityki inwestycyjnej oraz osiągnięcie założonego celu inwestycyjnego Funduszu.

2.12. Ryzyko zmiany statutu Funduszu

Zmiany statutu dokonywane są przez Towarzystwo, występujące jako organ Funduszu. Zmiany statutu, co do zasady, nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów Funduszu, z zastrzeżeniem przekształcenia certyfikatów inwestycyjnych imiennych w certyfikaty inwestycyjne na okaziciela lub zmianę statutu w zakresie określenia, że certyfikaty inwestycyjne będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu. Ponadto statut Funduszu może ulec zmianie

w szczególności ze względu na konieczność dostosowania statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania certyfikatów inwestycyjnych.

2.13. Pozostałe ryzyka związane z lokatami Funduszu

Pozostałe ryzyka związane z lokatami Funduszu zostały szczegółowo opisane w notce nr 5 sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku.

VIII. DŹWIGNIA FINANSOWA STOSOWANA PRZEZ FUNDUSZ

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI do maksymalnego poziomu 300% WAN Funduszu, w szczególności poprzez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych. Fundusz do wyliczenia ekspozycji AFI, o której mowa w art. 2 pkt 42a) Ustawy, stosuje metodę brutto oraz metodę zaangażowania, które określone są w art. 7 i 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku ekspozycja AFI dla Funduszu obliczona metodą brutto wynosiła 99,77% WAN, natomiast obliczona metodą zaangażowania wyniosła 100,00% WAN.

IX. ISTOTNE WSKAŹNIKI SKUTECZNOŚCI DZIAŁANIA FUNDUSZU

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową oraz skuteczność działania Funduszu, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za 2022 rok oraz danych porównawczych za rok 2021.

	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
Lokaty (w tys. PLN)	799 199	645 763
Aktywa netto (w tys. PLN)	802 890	649 797
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł/szt.)	3,43	2,71
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (w tys. PLN)	695 420	618 101
	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2021 – 31.12.2021 r.
Wynik z operacji (w tys. PLN)	168 901	104 421
Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (%)	26,57	18,3
Wskaźnik efektywności (%)	24,29	16,9
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	1,59	0,6

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2022 następujących tendencji w porównaniu z rokiem poprzednim:

- wzrost zmiany wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny o 8,27 pp.;
- wzrost wskaźnika efektywności aktywów netto o 7,39 pp.;
- wzrost wskaźnika poziomu kosztów Funduszu w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto o 0,99 pp.