



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA I PÓŁROCZE 2024**

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

30 sierpnia 2024r.

Spis treści

I.	DANE IDENTYFIKACYJNE FUNDUSZU	3
II.	SYTUACJA FINANSOWA I WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
III.	DZIAŁANIA INWESTYCYJNE PODJĘTE W ROKU OBROTOWYM ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC ROKU	8
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.....	11
VIII.	DŹWIGNIA FINANSOWA STOSOWANA PRZEZ FUNDUSZ	16
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) na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (zwanej dalej „**Ustawą**”).

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 21 kwietnia 2023 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów przedłużono czas trwania Funduszu do dnia 31 marca 2026 r.

Otwarcie ksiąg rachunkowych nastąpiło w dniu 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

Do dnia 6 maja 2024 roku funkcję depozytariusza Funduszu pełnił ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Sokolskiej 34. W dniu 7 maja 2024 roku funkcję depozytariusza Funduszu objął Dom Maklerski Q Securities z siedzibą w Warszawie al. Marszałkowska 142.

4. Specjalizacja Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze niepublicznego oferowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych 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 oraz statucie Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

6. Podmiot wybrany do badania sprawozdania finansowego

Fundusz związany jest umową z 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 Polską Agencję Nadzoru Audytowego, pod numerem 130, w ramach której wykonywane jest przegląd sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku.

II. SYTUACJA FINANSOWA I WYBRANE DANE FINANSOWE

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu w 2024 roku

Działania realizowane w 2024 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 pierwszej połowie 2024 roku obejmują:

- Wpływy z tytułu posiadanych lokat – zrealizowano 21 468 tys. zł wpływów (29 699 tys. zł w 2023 r.),
- Wpływy z tytułu zbycia składników lokat – zrealizowano 42 096 tys. zł wpływów (188 223 tys. zł w 2023 r.),
- Koszty działalności Funduszu - wyniosły 5 359 tys. zł (27 246 tys. zł w 2023 r.),

Nabycia nowych składników lokat – Fundusz zakupił obligacje o łącznej wartości 58 000 tys. zł oraz objął certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 15 000 tys. zł, w 2024 roku fundusz nie nabywał nowych portfeli wierzytelności (w 2023 zakupił obligacje o łącznej wartości 3 000 tys. zł oraz objął certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 149 000 tys. zł).

- Wykupy certyfikatów inwestycyjnych - wykupiono 900 000 szt. certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 3 897 tys. zł (w 2023 r. wykupiono 4 210 644 szt. certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 16 639 tys. zł).

2. Przewidywany rozwój Funduszu

W 2024 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

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 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 2023 roku oraz za pierwsze półrocze 2023 roku od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 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.

		od 2024-01-01	od 2023-01-01	od 2023-01-01
		do 2024-06-30	do 2023-12-31	do 2023-06-30
I.	Przychody z lokat	12 036	14 653	8 243
II.	Koszty funduszu	5 359	27 246	6 438
III.	Przychody z lokat netto	6 679	-12 593	1 805
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	36 013	219 506	98 114
V.	Wynik z operacji	42 692	206 913	99 919
VI.	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,16	0,87	0,43

		stan na dzień	stan na dzień
		30.06.2024	31.12.2023
VII.	Aktywa	1 179 684	1 049 493
VIII.	Zobowiązania	18725	27329
IX.	Aktywa netto (VII - VIII)	1 160 959	1 022 164
X.	Kapitał funduszu	203625	107522
XI.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	259060790	237 361 658
XII.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	4,48	4,31

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji w kwocie 42 692 tys. zł, jednocześnie wartość aktywów netto wyniosła 1 160 959 tys. zł, zaś stan środków pieniężnych wyniósł 3 878 tys. zł.

Na 30 czerwca 2024 roku wartość certyfikatu inwestycyjnego Funduszu zwiększyła się o 3,94% w stosunku do wartości certyfikatu inwestycyjnego z dnia 31 grudnia 2023 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 30.06.2024

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, Q, R, S oraz T. 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 900 000 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	19 138 574	33 519 158
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
R	Seria R	7 379 135	900 000	6 479 135
S	Seria S	11 337 870	0	11 337 870
T	Seria T	11 261 262	0	11 261 262
Razem		539 218 946	280 158 156	259 060 790

2. Zestawienie lokat

(w tysiącach złotych)

Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu znajdowały się przede wszystkim certyfikaty inwestycyjne, które stanowiły 65,45% aktywów Funduszu. Natomiast udział innych składników lokat takich jak: dłużne papiery wartościowe, portfeli wierzytelności oraz akcje stanowiły odpowiednio, 30,86%, 3,32% i 0,01% aktywów Funduszu.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2024			31.12.2023		
	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
Akcje	80	135	0,01%	80	107	0,01%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	374 961	364 355	30,86%	242 439	225 299	21,47%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-1 358	-0,13%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	373 300	772 093	65,45%	372 744	764 423	72,84%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	586	39 212	3,32%	6 611	42 778	4,08%
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	748 927	1 175 795	99,67%	621 874	1 031 249	98,27%

Szczegółowe zestawienie inwestycji FIZAN zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 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 pierwszym półroczu 2024 r. wyniosły 12 036 tys. zł i były wyższe o 14,60% od przychodów uzyskanych przez Fundusz w pierwszym półroczu 2023 roku.

Struktura przychodów z działalności operacyjnej

	od 2024-01-01	od 2023-01-01	od 2023-01-01	Zmiana r/r
	do 2024-06-30	do 2023-12-31	do 2023-06-30	(w %)
I. Przychody z lokat	12 036	14 653	8 243	14,60
2. Przychody odsetkowe	9 625	13 839	7 877	12,22

2. Koszty działalności operacyjnej

Suma kosztów operacyjnych poniesionych przez Fundusz w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosła 5 359 tys. zł i była niższa o 16,75% od sumy kosztów poniesionych przez Fundusz w pierwszym półroczu 2023 roku.

Struktura kosztów działalności operacyjnej

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	od 2024-01-01	od 2023-01-01	od 2023-01-01	Zmiana r/r
	do 2024-06-30	do 2023-12-31	do 2023-06-30	(w %)
II. Koszty funduszu	5 359	27 246	6 438	-16,75
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 586	5 128	2 677	-3,33
3. Opłaty dla depozytariusza	176	315	155	13,55
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	7	23	23	-69,56
6. Usługi w zakresie rachunkowości	70	109	64	9,37
8. Usługi prawne	199	323	84	136,9
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1	1	100
10. Koszty odsetkowe	977	15 289	0	100
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	100
13. Pozostałe	1 343	6 058	3 434	-60,89

3. Wynik na działalności operacyjnej

W pierwszym półroczu 2024 roku Fundusz osiągnął wynik z operacji w kwocie 42 692 tys. zł. 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 2023-2024 prezentuje poniższa tabela:

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	28	-	40	-	5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 888	11 097	168 334	51 132	13 361	84 748
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	24 888	11 125	168 334	51 172	13 361	84 753

V. INFORMACJE O ZDARZENIACH, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPLYNĄĆ 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

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. 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 uzupełniającego 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.

1.5. 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 uprawnień. Wypłata dochodu może być dokonana jedynie pod warunkiem posiadania przez Fundusz, w dniu poprzedzającym dzień ustalania uprawnień, 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 uprawnień, 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 niezebraniem 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 notcie nr 5 sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 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 30 czerwca 2024 roku ekspozycja AFI dla Funduszu obliczona metodą brutto wynosiła 101,37% WAN, natomiast obliczona metodą zaangażowania wyniosła 101,55% 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 pierwsze półrocze 2024 oraz danych porównawczych za rok 2023 i pierwsze półrocze 2023 roku.

	30.06.2024	31.12.2023
Lokaty (w tys. PLN)	1 175 661	1 032 500
Aktywa netto (w tys. PLN)	1 160 959	1 022 164
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł/szt.)	4,48	4,31
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (w tys. PLN)	1 071 609	916 666
	od 2024-01-01	od 2023-01-01
	do 2024-06-30	do 2023-12-31
Wynik z operacji (w tys. PLN)	42 692	206 913
Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (%)	0,0394	25,66
Wskaźnik efektywności (%)	3,98	22,57
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	0,5	2,97

Zarząd BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jarosław Zachmielewski

Członek Zarządu BEST TFI S.A.

Jarosław Galiński

Członek Zarządu BEST TFI S.A.

Gdynia, dnia 30 sierpnia 2024 roku