# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

# ALTUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI 3

## ZA OKRES
## OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 30 CZERWCA 2021 ROKU

**Sprawozdanie finansowe obejmuje:**

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2. Zestawienie lokat;

3. Bilans;

4. Rachunek wyniku z operacji;

5. Zestawienie zmian w aktywach netto;

6. Rachunek przepływów pieniężnych;

7. Noty objaśniające;

8. Informację dodatkową.

## 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### I. Nazwa Funduszu

ALTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 3 (dalej jako „Fundusz") został zarejestrowany w dniu 15 marca 2016 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1322. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 21 marca 2016 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym - niestandaryzowanym funduszem sekurytyzacyjnym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ((Dz. U. z 2021 r. poz. 605).), dalej jako "Ustawa".

Fundusz nie jest funduszem publicznym w rozumieniu definicji art. 2 pkt. 39 Ustawy.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Do dnia 14 stycznia 2019 roku Fundusz był zarządzany przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290831, zwane dalej „Towarzystwem".

Od 15 stycznia 2019 roku zarządzającym Funduszu jest Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (do dnia 19 września 2017 roku BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

### III. Podmiot prowadzący księgi rachunkowe

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12D.

### IV. Podmiot zarządzający wierzytelnościami

Zarządzający wierzytelnościami Funduszu:

- GetBack S.A. w restrukturyzacji z siedzibą we Wrocławiu, Powstańców Śląskich 2-4, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000413997 (zwana dalej „GetBack") (umowa zarządzania całością portfela od 29 stycznia 2016 roku do 14 stycznia 2019 roku), jako następca prawny (od dnia 21 grudnia 2017 r.) EGB Investments S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Kraszewskiego 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000065491 (zwana dalej „EGB").
- CROSS Finance Sp. z o.o.. z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII wydział gospodarczy KRS 0000103193 (zwana dalej „CROSS FINANCE") (umowa zarządzania całością portfela od 27 lutego 2019 roku).

### V. Podmiot wyceniający wierzytelności

Podmiotem wyceniającym pakiety wierzytelności jest Hyperion Partner Sp. z o.o. z siedzibą w Siechnicach, ul Kwiatkowskiego 24, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000646502 (zwana dalej „Hyperion").

### VI. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Funduszu do daty bilansowej Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, K oraz L, będące niepublicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu Ustawy.

W dniu 12.03.2020 podjęta została uchwał nr 2/23/2020 w sprawie podziału CI (stosunek 1:1.000).

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie | Liczba |
|---|---|
| Seria A | 99 159 |
| Seria B | 47 053 |
| Seria C | 29 357 |
| Seria D | 3 968 |
| Seria E | 1 588 |
| Seria F | 37 290 |
| Seria G | 41 252 |
| Seria H | 3 968 |
| Seria L | 795 |

Wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych zostały opłacone w całości.

Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają cech je różnicujących, z certyfikatami z każdej serii nie są związane uprawnienia inne niż dla pozostałych serii oraz nie są notowane na aktywnym rynku.

## VII. Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczona odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedziba w Warszawie, ul. Połczyńska 31A, 01-377 Warszawa, która została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

## VIII. Cel inwestycyjny Funduszu

1) Celem inwestycyjnym Funduszu jest:
   a. realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w § 18 ust. 3 Statutu, oraz
   b. ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu.
2) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

## IX. Specjalizacja Funduszu

1) Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w pkt VIII, Fundusz dokonując lokat, o których mowa w art. 18 ust. 3 Statutu, kieruje się następującymi kryteriami:
   a. rodzajem wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała,
   b. terminem wymagalności,
   c. okresem przedawnienia,
   d. rodzajem dłużnika,
   e. oceną prawdopodobieństwa ściągalności należności.
2) Fundusz, przy doborze lokat określonych w art. 18 ust. 1 pkt 2) Statutu, opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.

## X. Ograniczenia inwestycyjne

1) Całkowita wartość lokat wskazanych w art. 18 ust. 1 pkt 1) Statutu stanowić będzie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Funduszu.
2) Lokaty w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w art. 18 ust. 3 Statutu nie będą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
3) Lokaty ulokowane w kategorie lokat określone w art. 18 ust. 1 pkt 2) Statutu będą łącznie stanowić do 25% wartości Aktywów Funduszu.
4) Wierzytelności wobec jednego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5) Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przed Depozytariusza.
6) Papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zobowiązującej się do nabycia puli wierzytelności lub umowy o subpartycypację, ograniczenie, o którym mowa w niniejszym ustępie, odnosi się do poszczególnych wierzytelności będących przedmiotem sekurytyzacji.
7) Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy, limity określone powyżej liczone są w odniesieniu do Wartości Aktywów Netto lub wartości Aktywów Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny.
8) Rzeczy ruchome i nieruchomości, których własność Fundusz nabył w sposób, o którym mowa w art. 18 ust. 5 pkt 2) i ust. 6 Statutu, nie mogą stanowić więcej niż 25% Aktywów Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

## XI. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.06.2021 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2021 r. do dnia 30.06.2021 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.
Termin wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza mija 7 października 2021 roku.
Zgodnie z art. 246 ust. 1 pkt 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zaprzestanie wykonywania przez depozytariusza obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez depozytariusza obowiązków, jest przesłanką otwarcia likwidacji funduszu.
W dniu 9 sierpnia 2021 roku Towarzystwo zwołało Zgromadzenie Inwestorów Funduszu w celu wyrażenia zgody na zmianę Depozytariusza. Po wyrażeniu zgodny przez ZI na zmianę Depozytariusza Towarzystwo jako organ reprezentujący Fundusz podpisze umowę na wykonywanie funkcji Depozytariusza.

W związku z tym zdaniem Zarządu ryzyko wystąpienia przesłanki otwarcia likwidacji Funduszu jest znikome, a sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Funduszu w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### Tabela główna

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT | 2021-06-30 | | | 2020-12-31 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | 47 379 | 26 562 | 94,52% | 51 519 | 29 732 | 95,08% |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **47 379** | **26 562** | **94,52%** | **51 519** | **29 732** | **95,08%** |

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Tabele uzupełniające**

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PORTFEL ORANGE_01 1. Wierzytelności telekomunikacyjne od osób fizycznych i osób prawnych. 2. Faktury i noty wynikające z umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych na etapie przedsądowym. 3. Wierzytelności niezabezpieczone.4. Orange Polska S.A. | nazwa i rodzaj podmiotu: firma telekomunikacyjna, Orange Polska S.A.; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności pieniężne wynikające z niezapłaconych należności głównych z tytułu świadczenia usług telekomunikacyjnych lub innych usług świadczonych klientom | Rzeczpospolita Polska | 2013-02-15 | Umowa przelewu wierzytelności z dnia 31.03.2016 | 11 906 | 4 392 | 305 | 796 | 2,83% |
| PORTFEL ORANGE_02 1. Wierzytelności telekomunikacyjne od osób fizycznych i osób prawnych.2. Faktury i noty wynikające z umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych na etapie przedsądowym.3. Wierzytelności niezabezpieczone.4. Orange Polska S.A. | nazwa i rodzaj podmiotu: firma telekomunikacyjna, Orange Polska S.A.; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności pieniężne wynikające z niezapłaconych należności głównych z tytułu świadczenia usług telekomunikacyjnych lub innych usług świadczonych klientom | Rzeczpospolita Polska | 2007-07-08 | Umowa przelewu wierzytelności z dnia 19.05.2016 | 9 543 | 4 576 | 277 | 511 | 1,81% |
| PORTFEL PKO BP 02 1. Wierzytelności bankowe od osób fizycznych.2. Wierzytelności bankowe z tytułu kredytów.3. Wierzytelności niezabezpieczone oraz zabezpieczone zastawem i weksem.4. PKO Bank Polski S.A. | nazwa i rodzaj podmiotu: bank, PKO BP S.A; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności wynikajace z zawartych umów bankowych | Rzeczpospolita Polska | 2006-04-11 | Umowa przelewu wierzytelności z dnia 30.06.2016 | 50 293 | 1 390 | 31 018 | 15 950 | 56,76% |
| PORTFEL BGŻ BNP 01 1. Wierzytelności bankowe od osób fizycznych. 2. Wierzytelności bankowe z tytułu kredytów.3. Wierzytelności niezabezpieczone. 4. BGŻ BNP Paribas S.A. | nazwa i rodzaj podmiotu: bank, BGŻ BNP Paribas S.A.; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności wynikajace z zawartych umów bankowych | Rzeczpospolita Polska | 2001-08-10 | Umowa przelewu wierzytelności z dnia 30.06.2016 | 413 948 | 9 352 | 6 894 | 2 234 | 7,95% |
| PORTFEL POLKOMTEL_01 1. Wierzytelności telekomunikacyjne od osób fizycznych i osób prawnych.2. Faktury i noty wynikające z umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych na etapie przedsądowym.3. Wierzytelności niezabezpieczone.4. Polkomtel sp. z o.o. | nazwa i rodzaj podmiotu: firma telekomunikacyjna, Polkomtel Sp. z o.o.; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności telekomunikacyjne od osób fizycznych i osób prawnych | Rzeczpospolita Polska | 2012-10-17 | Umowa przelewu wierzytelności z dnia 14.11.2016 | 59 906 | 15 326 | 3 750 | 4 200 | 14,95% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PORTFEL ORANGE_03 1. Wierzytelności telekomunikacyjne od osób fizycznych i osób prawnych.2. Faktury i noty wynikające z umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych na etapie przedsądowym.3. Wierzytelności niezabezpieczone.4. Orange Polska S.A. | nazwa i rodzaj podmiotu: dystrybutor energii elektrycznej, Innogy Sp. z o.o.; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności pieniężne wynikające z niezapłaconych należności głównych w tym opłaty z tytułu niedotrzymania przez dłużników warunków umów | Rzeczpospolita Polska | 2009-07-11 | Umowa przelewu wierzytelności z dnia 08.12.2016 | 17 188 | 5 357 | 3 117 | 1 177 | 4,19% |
| PORTFEL RWE 1. Wierzytelności za energię elektryczną od osób fizycznych i osób prawnych. 2. Faktury i noty wynikające z umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych na etapie przedsądowym. 3. Wierzytelności niezabezpieczone. 4. RWE (Innogy) | nazwa i rodzaj podmiotu: dystrybutor energii elektrycznej, Innogy Sp. z o.o.; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności pieniężne wynikające z niezapłaconych należności głównych w tym opłaty z tytułu niedotrzymania przez dłużników warunków umów | Rzeczpospolita Polska | 2011-10-10 | Umowa przelewu wierzytelności z dnia 08.12.2016 | 7 076 | 4 776 | 1 357 | 64 | 0,23% |
| PORTFEL POLKOMTEL_02 1. Wierzytelności telekomunikacyjne od osób fizycznych. 2. Faktury i noty wynikające z umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych na etapie przedsądowym. 3. Wierzytelności niezabezpieczone. 4. Polkomtel sp. z o.o. | nazwa i rodzaj podmiotu: firma telekomunikacyjna, Polkomtel Sp. z o.o.; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności telekomunikacyjne od osób fizycznych | Rzeczpospolita Polska | 2011-10-11 | Umowa przelewu wierzytelności z dnia 31.01.2017 | 33 087 | 9 087 | 661 | 1 630 | 5,80% |
| **Suma:** | | | | | **602 947** | **54 256** | **47 379** | **26 562** | **94,52%** |

**Tabele dodatkowe**

Nie dotyczy

## 3. BILANS

| BILANS | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **28 101** | **31 270** |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 536 | 1 535 |
| 2) Należności | 3 | 3 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 26 562 | 29 732 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - |
| 6) Nieruchomości | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - |
| **II. Zobowiązania** | **2 132** | **2 159** |
| **III. Aktywa netto (I - II)** | **25 969** | **29 111** |
| **IV. Kapitał funduszu/subfunduszu** | **61 426** | **63 099** |
| 1) Kapitał wpłacony | 94 432 | 94 432 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -33 006 | -31 333 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **-14 640** | **-12 201** |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -14 768 | -12 329 |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 128 | 128 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **-20 817** | **-21 787** |
| **VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **25 969** | **29 111** |
| **Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie** | **264 430** | **281 284** |
| Seria A | 99 159 | 105 483 |
| Seria B | 47 053 | 50 053 |
| Seria C | 29 357 | 31 227 |
| Seria D | 3 968 | 4 220 |
| Seria E | 1 588 | 1 688 |
| Seria F | 37 290 | 39 666 |
| Seria G | 41 252 | 43 882 |
| Seria H | 3 968 | 4 220 |
| Seria L | 795 | 845 |
| **Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny** | **98,21** | **103,49** |
| Seria A | 98,21 | 103,49 |
| Seria B | 98,21 | 103,49 |
| Seria C | 98,21 | 103,49 |
| Seria D | 98,21 | 103,49 |
| Seria E | 98,21 | 103,49 |
| Seria F | 98,21 | 103,49 |
| Seria G | 98,21 | 103,49 |
| Seria H | 98,21 | 103,49 |
| Seria L | 98,21 | 103,49 |
| **Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych** | **264 430** | **274 978** |
| **Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny** | **98,21** | **103,55** |

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2021-01-01 do 2021-06-30 | od 2020-01-01 do 2020-12-31 | od 2020-01-01 do 2020-06-30 |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **630** | **2 829** | **1 645** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - |
| Przychody odsetkowe | - | - | - |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - |
| Pozostałe | 630 | **2 829** | 1 645 |
| - przychody ze spłat wierzytelności | 630 | 2 800 | 1 645 |
| **II. Koszty funduszu/subfunduszu** | **3 069** | **5 970** | **3 196** |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 959 | 2 192 | 1 162 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza | 48 | 95 | 48 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | 1 | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 46 | 73 | 38 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | 22 | 61 | 7 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - | - |
| Pozostałe | 1 994 | 3 548 | 1 941 |
| - koszt obsługi wierzytelności | 15 | 24 | 10 |
| - koszty postepowań sądowych i egzekucyjnych | 1 979 | 3 524 | 1 931 |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | **-** | **-** | **-** |
| **IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)** | **3 069** | **5 970** | **3 196** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **-2 439** | **-3 141** | **-1 551** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **970** | **-7 457** | **-8 324** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | - | - | - |
| - z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 970 | -7 457 | -8 324 |
| - z tytułu różnic kursowych | - | - | - |
| **VII. Wynik z operacji (V+-VI)** | **-1 469** | **-10 598** | **-9 875** |
| Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny | -5,56 | -37,68 | -32,87 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | -5,56 | -38,54 | -32,87 |

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## 5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2021-01-01 do 2021-06-30 | | od 2020-01-01 do 2020-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 29 111 | | 45 554 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | -1 469 | | -10 599 | |
| a) przychody z lokat netto | -2 439 | | -3 142 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | - | | - | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 970 | | -7 457 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -1 469 | | -10 599 | |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem): | - | | - | |
| a) z przychodów z lokat netto | - | | - | |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | | - | |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | | - | |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) | -1 673 | | -5 844 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | - | | - | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -1 673 | | -5 844 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | -3 142 | | -16 443 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 25 969 | | 29 111 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*) | 28 446 | | 36 676 | |
| **II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych** | | | | |
| **1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym** | | | | |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | | 333 000 | |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 16 854 | | 52 049 | |
| Saldo zmian | -16 854 | | 280 951 | |
| **2. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych od początku działalności funduszu/subfunduszu** | | | | |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 333 466 | | 333 466 | |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 69 036 | | 52 182 | |
| Saldo zmian | 264 430 | | 281 284 | |
| **Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych** | 264 430 | | 274 978 | |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 103,49 | | 136 798,66 | |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 98,21 | | 103,49 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | -5,38%(*) | | -24,35%(**) | |
| | **Wartość** | **Data wyceny** | **Wartość** | **Data wyceny** |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny | 98,08 | 2021-06-30 | 103,44 | 2020-12-31 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny | 101,23 | 2021-03-31 | 124,88 | 2020-03-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny | 98,08 | 2021-06-30 | 103,44 | 2020-12-31 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 98,21 | | 103,49 | |
| **IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym(**):** | **21,82%** | | **16,28%** | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 6,82% | | 5,98% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Opłaty dla depozytariusza | 0,34% | | 0,26% | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | | - | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0,33% | | 0,20% | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu | - | | - | |

(*) Wartości procentowe zaprezentowane w skali półrocznej.

(**) Wartości procentowe zaprezentowane w skali roku.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## 6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | od 2021-01-01 do 2021-06-30 | od 2020-01-01 do 2020-12-31 | od 2020-01-01 do 2020-06-30 |
|---|---|---|---|
| **A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)** | **1 674** | **4 355** | **2 357** |
| **I. Wpływy** | 4 842 | 10 593 | 5 634 |
| Z tytułu posiadanych lokat | 4 821 | 9 718 | 4 823 |
| Z tytułu zbycia składników lokat | -1 | 740 | 718 |
| Pozostałe | 22 | 135 | 93 |
| -zwrot kosztów sądowych | - | 70 | 28 |
| **II. Wydatki** | **3 168** | **6 238** | **3 277** |
| Z tytułu posiadanych lokat | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu nabycia składników lokat | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 1 069 | 2 446 | 1 247 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu opłat dla depozytariusza | 48 | 93 | 48 |
| Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 | 1 | 0 |
| Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 42 | 77 | 36 |
| Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami | 21 | 70 | 45 |
| Z tytułu usług prawnych | 1 988 | 3 526 | 1 876 |
| Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 25 | 25 |
| - koszty opłat sądowych i egzekucyjnych | | 24 | 0 |
| **B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)** | **-1 673** | **-5 493** | **-3 328** |
| **I. Wpływy** | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| Odsetki | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| **II. Wydatki** | **1 673** | **5 493** | **3 328** |
| Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 1 673 | 5 493 | 3 328 |
| Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu wypłaty przychodów | 0 | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 | 0 |
| Odsetki | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| **C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych** | **0** | **0** | **0** |
| **D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)** | **1** | **-1 138** | **-971** |
| **E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego** | **1 535** | **2 673** | **2 673** |
| **F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)** | **1 536** | **1 535** | **1 702** |

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## 7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

**NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r, poz. 217, z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 Nr 249 poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.

**1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.**

a) Ujmowanie oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:
   - Zobowiązania Funduszu,
   - Wartość Aktywów Netto Funduszu,
   - Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.

   Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 r. nr 249, poz 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.
2. Aktywami Funduszu są w szczególności:
   - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
   - należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych i wydanych Uczestnikom Certyfikatów Inwestycyjnych,
   - prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
4. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu.
   Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:00 lub 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny (zgodnie z zapisami statutów poszczególnych Funduszy).
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą, wyemitowaną i niewykupioną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
7. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje depozytariuszowi i księgowości.
8. Rezerwa na wynagrodzenie TFI uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu (wynagrodzenie zmienne) w dniu przydziału nowych Certyfikatów Inwestycyjnych naliczana jest dla ilości Certyfikatów Inwestycyjnych powiększonych o Certyfikaty Inwestycyjne przydzielone w danym Dniu Wyceny.
9. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalane są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
10. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
12. W przypadku, gdy Fundusz uczestniczy w podwyższeniu kapitału i w ramach tego podwyższenia kapitału obejmuje akcje lub udziały, ujęcie akcji lub udziałów następuje:
    - w przypadku papierów wartościowych obejmowanych poza rynkiem giełdowym – w dniu otrzymania przez Księgowość Funduszy dokumentu potwierdzającego zarejestrowanie podwyższenia kapitału (np. wypis z KRS). Do momentu otrzymania dokumentu, o którym mowa powyżej, środki przekazane pod opłacenie podwyższenia kapitału wykazuje się na koncie subskrypcji.
    - w przypadku papierów wartościowych obejmowanych w ramach rynku giełdowego – w dniu otrzymania przez Księgowość Funduszy dokumentu potwierdzającego dokonanie wpisu w odpowiednim rejestrze papierów wartościowych. Do momentu otrzymania dokumentu, o którym mowa powyżej, środki przekazane pod opłacenie podwyższenia kapitału wykazuje się na koncie subskrypcji.
13. Jeżeli transakcja kupna/ sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia.
14. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
15. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych (w przypadku aktywów

niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.

16. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
17. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
18. 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 rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
    W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji, należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy oraz zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Za źródło wiarygodnej informacji przyjmuje się m.in. serwis informacyjny Bloomberg oraz stronę WWW emitenta.
19. 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. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
20. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
21. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
22. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
    - Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominału, a skumulowane odsetki wykazuje się w pozycji do której zakwalifikowano papiery wartościowe.
    - Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominału.
    - Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego. Przy czym skutki takiej wyceny zalicza się do niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny.
23. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
    - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
    - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
24. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/ powiększa konto amortyzacji dyskonta/ premii.
25. Wycena BSB i SBB w sytuacji, gdy data pierwszej transakcji jest w obecnym okresie odsetkowym, natomiast drugiej transakcji w nowym okresie odsetkowym:
    Przy wycenie BSB i SBB w powyższej sytuacji, poza przepływami na podstawie kart transakcyjnych uwzględnia się w wycenie metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej dodatkowy przepływ w dniu wypłaty kuponu.
26. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą HIFO, co oznacza przypisanie zbytym składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
    Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą HIFO.
27. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
28. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.
29. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (ESP). Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
30. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach, kontach różnic kursowych (przychody/ koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody/ koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny wg ESP.
31. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
32. Zasady wyceny składników lokat.
    Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym:
    - Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
        - Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.
        - Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu

transakcje lub występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w serwisie informacyjnym Bloomberg).
  - W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny, (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).
  - Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny,
  - Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,
- W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na ryku głównym.
  Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
  Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu z miesiąca poprzedniego.
  Dla Instrumentów finansowych nabytych przed pierwszym notowaniem ustalenie rynku aktywnego następuje, w przypadku papierów udziałowych na podstawie dnia pierwszego notowania, w przypadku papierów dłużnych na koniec miesiąca kalendarzowego, w którym rozpoczęło się notowanie.
- W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Funduszu.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominału.
- W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.
- W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.
- Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
- Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości według średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach/ kosztach z tytułu różnic kursowych.
- Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Funduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Fundusz zastosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym.
- Metody wyceny wskazane w podpunkcie 12) podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
  - W przypadku warrantów subskrypcyjnych– modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.
  - W przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.
  - W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:
  Przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

  gdzie:
  V – teoretyczna wartość prawa poboru
  A – ostatni kurs akcji z prawem poboru
  B – cena emisyjna akcji nowej emisji
  N – liczba akcji z prawem poboru
  M – liczba akcji nowej emisji

  W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,01.
  Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

  (C – B) / L

  gdzie:
  C – cena rynkowa akcji w danym dniu
  B – cena emisyjna akcji nowej emisji
  L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

  Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

- Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.
- Pozostałe szczegółowe modele wyceny zostały opisane w Załączniku nr 2 do Polityki Rachunkowości.

33. Portfele wierzytelności i inne prawa majątkowe wynikające z umów o subpartypacje ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia (cena zakupu powiększona o koszty transakcji tj. wartość podatku od umów cywilnoprawnych PCC).

- Do momentu pierwszej weryfikacji wartości godziwej, wartością godziwą Pakietu Wierzytelności jest wartość równa cenie nabycia Pakietu, ustalona w oparciu o wartość godziwą.
  Wyznaczanie wartości godziwej na dzień wyceny.
- Z uwagi na brak aktywnego rynku dla portfeli wierzytelności, Wyceniający wycenia pakiety nabywanych wierzytelności każdego dnia wyceny do wartości godziwej, jest to wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych do daty bieżącej wyceny, z wykorzystaniem aktualnej na datę wyceny stopy wolniej od ryzyka powiększonej o Marżę Kredytową oraz najbardziej aktualnych prognoz dotyczących przepływów netto z Portfela (oczekiwanych odzysków i rynkowego poziomu kosztów obsługi wierzytelności).
- Wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych do daty bieżącej wyceny jest obliczana za pomocą następującego wzoru:

$$PV_t = \sum_{i=1}^{N} \frac{P_i}{\left(1 + Rf_i + Ms_i\right)^{\frac{(d_i - d_t)}{365}}}$$

  gdzie:
  PVt – oznacza wartość godziwą Portfela w dacie t,
  Pi – oznacza przepływ netto w okresie i,
  Rfi – oznacza stopę procentowa wolną od ryzyka (SWR) na dzień wyceny dla i-tego przepływu pieniężnego
  Ms – oznacza Marżę Kredytową na dzień wyceny,
  di -oznacza oczekiwaną datę wystąpienia przepływu i,
  dt – oznacza datę wyceny Portfela,
  N – oznacza ilość przepływów pieniężnych uwzględnianych w wycenie
- Na zmianę wartości godziwej Portfela mają wpływ:
  - poziom szacunków odnośnie wartości planowanych przepływów pieniężnych netto,
  - poziom szacunków, co do momentu wystąpienia planowanych przepływów netto,
  - poziom stopy procentowej wolnej od ryzyka
  - ilość okresów, w których wystąpią przepływy pieniężnych w przyszłości, oraz
  - dla portfeli denominowanych w walucie obcej, bieżący kurs przeliczeniowy z waluty na złoty
- Wartość godziwa wyznaczana jest zgodnie na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. Jeżeli data wyceny przypada na dzień wyceny inny, niż koniec miesiąca, wartość godziwa ustalana pro rata liczbą dni, które upłynęły od ostatniej wyceny, a liczbą dni pomiędzy datą ostatniej wyceny, a datą następnej wyceny oraz oczekiwaną zmianą wartości godziwej w tym okresie.

- Zgodnie z § 15 Rozporządzenia o Funduszach niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji i jest odnoszona w wynik danego okresu. Oznacza to, że Wartość godziwa powinna być obliczana bez jej pomniejszania o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn chyba, że wysokość tych kosztów byłaby znacząca (§14 Rozporządzenia o IF).

34. Przychód ze sprzedaży Portfela lub jego części nie stanowi odzysku z tego Portfela.

- Odzyski z portfela są prezentowane jako przychody z lokat i obejmują kwoty o jakie zostały uznane rachunki funduszu z tytułu realizacji świadczeń z nabytych Portfeli Wierzytelności z wyłączeniem jakiejkolwiek korekty ceny nabycia danego Portfela, która może nastąpić w wyniku wyłączenia danej Wierzytelności z Portfela Wierzytelności lub zastosowania mechanizmu korekty ceny zgodnie z Umową Nabycia Wierzytelności, z wyłączeniem środków nierozpoznanych oraz nadpłaconych ponad wartość Wierzytelności.
- Zgodnie z §30 Rozporządzenia o Funduszach za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
    - oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- Ze względu na fakt, iż dla portfeli wierzytelności nieregularnych nie istnieje w Polsce aktywny i płynny giełdowy, ani pozagiełdowy rynek, za wartość godziwą takich portfeli na potrzeby wyceny bilansowej uznaje się kwotę ustaloną drogą oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą eksperckich metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne (zgodnie z §30.1 Rozporządzenia o Funduszach).

35. Ustalanie bazowej prognozy przepływów pieniężnych

- W Prognozie Pierwotnej dla Portfela i jej późniejszych aktualizacjach uwzględniane są wszystkie przepływy, które dobrze poinformowany uczestnik rynku uwzględniłby, przy podjęciu decyzji o zakupie takiego Portfela. Do takich przepływów należą:
    - przewidywane wpływy z Portfela, wynikające z aktualnej sytuacji finansowej dłużników, oceniane na bazie Portfelowej na datę wyceny, w tym:
    - oczekiwane wpływy gotówkowe wynikające ze spłaty wierzytelności przez dłużników, nie pomniejszane o żadne koszty czy prowizje,
    - oczekiwane wpływy z realizacji (sprzedaży) gwarancji i zabezpieczeń związanych z wierzytelnościami należącymi do Portfela,
    - oczekiwane wpływy z tytułu podpisanych aneksów dotyczących wierzytelności należących do Portfela.
- Prognozy odzysków bazują na modelach statystycznych, opracowanych przez Podmiot Zarządzający (Spółkę) lub procedurze wyceny wierzytelności w toku indywidualnym przyjętym przez Spółkę, i uwzględniają znajomość rynku i historię windykacji podobnych grup należności w przeszłości oraz procedury wyceny pakietów wierzytelności nieregularnych i metody szacowania przepływów pieniężnych stosowane zwyczajowo przez Spółkę.
- Najpóźniej w dniu nabycia portfela wierzytelności (lub w dniu, w którym Fundusz otrzyma finalny wykaz nabytych wierzytelności wraz z aktualnymi saldami) dokonywana jest bazowa prognoza przepływów pieniężnych związanych z danym portfelem wierzytelności. Jeżeli w umowie ze sprzedającym uzgodniono, iż kupującemu należne są także (w całości lub częściowo) przepływy pieniężne uzyskane przez sprzedającego przed datą zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży wierzytelności, wówczas przepływy pieniężne z tego tytułu uwzględniane są w zestawieniu oczekiwanych przepływów pieniężnych z portfela w pierwszym okresie po jego nabyciu. Prognoza bazowa winna być sporządzona na cały planowany okres aktywnej obsługi portfela wierzytelności.
- Prognoza wartości środków możliwych do odzyskania z danego portfela wierzytelności uwzględnia także wartość godziwą zabezpieczeń prawnych (hipotek, samochodów, zastawów rejestrowych itp.). Wyceny zabezpieczeń dokonuje podmiot wyceniający.
- Prognoza przepływów pieniężnych dla danego portfela konstruowana jest w wartościach netto tj. po pomniejszeniu o wszelkie koszty związane z windykacją wierzytelności (wynagrodzenia zarządzającego portfelem wierzytelności, kosztów zastępstw procesowych, kosztów komorniczych, kosztów sądowych etc.).

36. Aktualizowanie prognoz odzysków

- Spółka, nie rzadziej niż w okresach kwartalnych dokonuje oceny, czy prognoza przepływów pieniężnych używana do wyceny w poprzednim kwartale wiarygodnie odzwierciedla oczekiwane wpływy z danego Portfela. Analiza przepływów pieniężnych uwzględnia podział na strumienie odzysków – windykację polubowna/sądowo – komorniczą oraz inne istotne kryteria.
- Proces aktualizacji wartości prognoz przepływów pieniężnych ma na celu ustalanie, czy rzeczywiste spłaty i ponoszone koszty realizowane są zgodnie z Prognozą Pierwotną, bądź też uprzednio dokonaną aktualizacją tej prognozy, czy też od niej odbiegają i ewentualnie, w jakim kierunku i stopniu.
- Weryfikacja konieczności aktualizacji prognoz następuje każdorazowo na bazie danych z ostatniego dnia roboczego kwartału kalendarzowego za minimum ostatni kwartał i, gdy w ocenie Spółki istnieją przesłanki do dokonania weryfikacji.
- Zakłada się, iż w przypadku dokonywania wyceny portfela Spółka dokona aktualizacji prognoz odzysków jak również aktualizacji prognoz kosztów) z zastrzeżeniem poniższych postanowień.
- Zaktualizowane prognozy będą wiążące dla kolejnej wyceny Portfela do momentu ich kolejnej aktualizacji, przy czym wpływy z okresu pomiędzy datą cut-off a datą nabycia Portfela, niezależenie od daty ich przekazania przez wierzyciela Pierwotnego, podlegają wyłączeniu z analizy odchyleń.
- W trakcie analizy, Spółka dokona oceny, według swojej najlepszej wiedzy i doświadczenia, czy:
    - odchylenie stanowi trwały trend,
    - stanowi przesunięcie/zmianę poziomu odzysków w czasie,
    - istnieją przesłanki do stwierdzenia sytuacji jednorazowej z dużym prawdopodobieństwem do realizacji prognozy w kolejnych miesiącach, lub

- Podczas weryfikacji Spółka rozpatruje realizacje poszczególnych odchyleń w stosunku do średniej z trzech ostatnich miesięcy kalendarzowych dla określonego etapu windykacji oraz realizację Prognozy Pierwotnej i zakładanej strategii windykacyjnej od początku obsługi Portfela.

37. Wycena wartości portfela wierzytelności

- Wycena Portfela do wartości godziwej za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wymaga ustalenia właściwego poziomu stopy dyskontowej stosowanej do kalkulacji wartości bieżącej prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych netto. Stopa dyskonta stosowana przez Spółkę składa się z elementu stopy wolnej od ryzyka, reprezentującej bieżący poziom stóp procentowych oraz z elementu marży kredytowej wycenianego Portfela.
- Jako stopę wolną od ryzyka przyjmuje się stawkę WIBOR 6M dostępną w dniu wyceny. Podejście to jest zgodne praktyką rynkową.

38. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.

39. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.
    - Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
    - Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
    - Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat.
      W przypadku, gdy występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę HIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu).
      Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zmykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.
      W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży.
      W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.

40. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.
    - 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.
    - Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.
    - Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.

41. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.
    - 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 w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:00 lub 23:30 (zgodnie z zapisami statutu dla danego Funduszu) 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.
    - Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Funduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward opisanego w Załączniku nr 2.

42. W księgach Funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

43. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    - Odsetki:
    - od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Funduszu,
    - od lokat terminowych,
    - od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,
    - inne odsetki.

    Odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.
    - Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

44. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
    - Koszty odsetkowe:
      Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia SBB.

- Koszty limitowane oraz nielimitowane:
  Koszty limitowane i nielimitowane o których mowa w statucie Funduszu
  Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Funduszy przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.
  W przypadku, gdy możliwe jest określenie wysokości kosztów, Fundusz tworzy rezerwę w każdym Dniu Wyceny.
  W przypadku, gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztów lub oszacowanie wiązałoby się z dodatkowymi obciążeniami dla Funduszu, koszty ujmuje się w dniu otrzymania potwierdzenia wysokości danego kosztu.
  Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.
  Koszty Funduszu z wydzielonymi Funduszami dzieli się na poszczególne Fundusze według udziału Wartości Aktywów Netto Funduszu w sumie Aktywów Netto wszystkich Funduszy z ostatniego Dnia Wyceny. Po Dniu Wyceny nowa alokacja ma zastosowanie do preliminowanych kosztów w części jeszcze nienaliczonej, nie następuje przeszacowanie kosztów już naliczonych.
- ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w tym dniu przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

45. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:
    - Przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto.
    - Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat.
    - Niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

b) Szacunki i niepewności

1. Sporządzenie sprawozdania finansowego Funduszu wymaga od kierownictwa Towarzystwa dokonania szacunków oraz przyjęcia związanych z nimi założeń, które mają wpływ na kwoty prezentowane w sprawozdaniu finansowym.
2. Szacunki i związane z nimi założenia dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne oraz szereg innych czynników, które w danych warunkach uznane są za właściwie, i które stanowią podstawę do dokonania szacunków odnośnie wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których wartości nie można określić w sposób jednoznaczny na podstawie innych źródeł. Rzeczywiste wartości mogą się różnić od wartości szacunkowych.
3. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącym przeglądom i aktualizacji. Korekty szacunków ujmowane są w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeśli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeżeli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.
4. Istotne szacunki zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Funduszu dla pakietów wierzytelności wycenianych modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dotyczą zaprognozowania przepływów pieniężnych oraz oceny czy zaistniały przesłanki świadczące o istnieniu niepewności co do realizacji tych prognoz
5. Na dzień 30 czerwca 2021 roku., Fundusz posiadał wierzytelności o wartości 26 562 tys. złotych stanowiące 94,52% wartości aktywów ogółem Funduszu, których wartość godziwa została oszacowana w sytuacji braku wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku.

c) Sprawozdanie finansowe.

1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.
3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:
   - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat,
   - bilans,
   - rachunek wyniku z operacji,
   - zestawienie zmian w aktywach netto,
   - rachunek przepływów pieniężnych,
   - noty objaśniające,
   - informacja dodatkowa.
5. Połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami składa się z następujących elementów:
   - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
   - połączone zestawienie lokat,
   - połączony bilans,
   - połączony rachunek wyniku z operacji,
   - połączone zestawienie zmian w aktywach netto,
   - połączony rachunek przepływów pieniężnych.
6. Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się:
   - Sprawozdanie z badania sporządzone przez biegłego rewidenta,
   - Sprawozdanie z działalności,
   - List Towarzystwa, skierowany do członków Funduszu, omawiający w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym.
   - Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym.
7. Pozostałe zagadnienia dotyczące rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

- Uchwała w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu powinna być podjęta w terminie czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego. Półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
- Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega badaniu przez biegłego rewidenta.
- Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta.
- Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się sprawozdanie z badania sporządzone przez biegłego rewidenta.

**2) Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji**

Do pomiaru całkowitej ekspozycji dla Funduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto.

| **na dzień 30 czerwca 2021 roku** | |
|---|---|
| Metoda Brutto | 94,31% |
| Metoda zaangażowania AFI | 100,00% |

**3) Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości i sposobie prezentacji**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r, poz. 217, z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 Nr 249 poz. 1859).
W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.
W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (t.j. Dz.U. 2020 r. poz. 2436, dalej" „Rozporządzenie zmieniające"). Przepisy rozporządzenia mają zastosowanie po raz pierwszy do sprawozdań finansowych, połączonych sprawozdań finansowych oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r. i po raz pierwszy będą zastosowane do rocznych sprawozdań sporządzanych za okres sprawozdawczy kończący się w dniu 31 grudnia 2021 r. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r.

### NOTA-2 Należności Funduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| **Należności** | **3** | **3** |
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | 3 | 3 |

### NOTA-3 Zobowiązania Funduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | 2021-06-30 | 2020-12-31 |
|---|---|---|
| **Zobowiązania** | **2 132** | **2 159** |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | - | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 1 035 | 1 034 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | - | - |
| Z tytułu rezerw | 579 | 602 |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym: | 518 | 523 |
| - kwoty do wyjaśnienia | 515 | 520 |

### NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2021-06-30 | | 2020-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | 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. Banki / waluty | | 1 536 | | 1 535 |
| MBANK S.A. | | 1 536 | | 1 535 |
| PLN | 1 536 | 1 536 | 1 535 | 1 535 |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2021-01-01 do 2021-06-30 | | od 2020-01-01 do 2020-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*) | 826 | 826 | 1 404 | 1 404 |
| PLN | 826 | 826 | 1 404 | 1 404 |

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie.

### III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

**NOTA-5 Ryzyka**

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2021-06-30 | | 2020-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 26 562 | 94,52% | 29 732 | 95,08% |
| Wierzytelności | 26 562 | 94,52% | 29 732 | 95,08% |
| **Suma:** | **26 562** | 94,52% | **29 732** | 95,08% |

(*) 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 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 2021-06-30 | | 2020-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**) | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**) | - | - | - | - |
| Zobowiązania (***) | - | - | - | - |
| **Suma:** | **-** | **-** | **-** | **-** |

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | 2021-06-30 | | 2020-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 28 101 | - | 31 270 | - |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 536 | - | 1 535 | - |
| Należności | 3 | - | 3 | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 26 562 | - | 29 732 | - |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | 21 780 | 77,51% | 29 732 | 77,97% |
| Wierzytelności | 21 780 | 77,51% | 24 380 | 77,97% |
| pakiety wierzytelności nabyty od Orange Polska S.A. | - | - | - | - |
| pakiety wierzytelności nabyty od PKO BP S.A. | 15 950 | 56,76% | 17 565 | 56,17% |
| pakiety wierzytelności nabyty od BGŻ BNP Paribas S.A. | - | - | | - |
| pakiety wierzytelności nabyty od Polkomtel Sp. z o.o. | 5 830 | 20,75% | 6 815 | 21,79% |
| pakiety wierzytelności nabyty od RWE | - | - | | - |

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest 0dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE | 2021-06-30 | | 2020-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | - | - | - | - |

**NOTA-6 Instrumenty pochodne**
Nie dotyczy.

**NOTA-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu**
Nie dotyczy.

**NOTA-8 Kredyty i pożyczki**
Nie dotyczy

**NOTA-9 Waluty i różnice kursowe**

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | 2021-06-30 | | 2020-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | 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 | - | 28 101 | - | 31 270 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | 1 536 | - | 1 535 |
| PLN | 1 536 | 1 536 | 1 535 | 1 535 |
| 2) Należności | - | 3 | - | 3 |
| PLN | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 26 562 | - | 29 732 |
| PLN | 26 562 | 26 562 | 29 732 | 29 732 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| 6) Nieruchomości | - | - | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | - | 2 132 | - | 2 159 |
| PLN | 2 132 | 2 132 | 2 159 | 2 159 |

**NOTA-10 Dochody i ich dystrybucja**

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2021-01-01 do 2021-06-30 | | od 2020-01-01 do 2020-12-31 | | od 2020-01-01 do 2020-06-30 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 970 | - | -7 457 | - | -8 324 |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **-** | **970** | **-** | **-7 457** | **-** | **-8 324** |

**NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**
Nie dotyczy

**NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU**
Nie dotyczy

**NOTA-11 Koszty Funduszu**

**NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**
Nie dotyczy

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2021-01-01 do 2021-06-30 | od 2020-01-01 do 2020-12-31 | od 2020-01-01 do 2020-06-30 |
|---|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego | 494 | 1 284 | 892 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | 465 | 908 | 270 |
| **Suma:** | **959** | **2 192** | **1 162** |

**NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI, W PRZEKROJU ZBYTYCH LOKAT CO NAJMNIEJ W ZAKRESIE PRZEDSTAWIONYM W POZYCJI II. RACHUNKU WYNIKU Z OPERACJI**
Nie dotyczy

**INFORMACJA DODATKOWA**

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.

3. **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w 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 finansowymi.

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 kontynuacji działalności przez Fundusz**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.
Dnia 6 kwietnia 2021 roku Fundusz otrzymał wypowiedzenie umowy na usługi Depozytariusza świadczone przez mBank S.A. Termin wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza mija 7 października 2021 roku.
Zgodnie z art. 246 ust. 1 pkt 3) ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zaprzestanie wykonywania przez depozytariusza obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez depozytariusza obowiązków, jest przesłanką otwarcia likwidacji funduszu.
W dniu 9 sierpnia 2021 roku Towarzystwo zwołało Zgromadzenie Inwestorów Funduszu w celu wyrażenia zgody na zmianę Depozytariusza. Po wyrażeniu zgodny przez ZI na zmianę Depozytariusza Towarzystwo jako organ reprezentujący Fundusz podpisze umowę na wykonywanie funkcji Depozytariusza. W związku z tym zdaniem Zarządu ryzyko wystąpienia przesłanki otwarcia likwidacji Funduszu jest znikome, a sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Funduszu w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej.

6. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.**

Zarząd Rockbridge TFI S.A. przeprowadził analizę w zakresie oceny ryzyka utraty zdolności do kontynuacji działalności Funduszu wskutek panującej pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19.
Analizie zostały poddane między innymi następujące obszary związane z działalnością Funduszu:
- jakość portfela inwestycyjnego Funduszu, w tym pod kątem potencjalnego wystąpienia przypadku utraty trwałej wartości aktywów po dacie bilansowej w związku ze zmieniającą się sytuacją finansową emitentów;
- płynność portfela inwestycyjnego Funduszu, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń certyfikatów inwestycyjnych Funduszu;
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji;
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach panującej pandemii.

Jednocześnie, Towarzystwo monitorowało i nadal monitoruje na bieżąco możliwość kontynuowania działania przez kluczowych partnerów Funduszu, w tym Agenta Transferowego i Depozytariusza Funduszu.
W opinii Zarządu Rockbridge TFI S.A. zbadane okoliczności uzasadniają przyjęte założenie, że Fundusz będzie dysponował wystarczającymi zasobami, aby kontynuować swą działalność przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego ponadto nie występują okoliczności wskazujące na istotne zagrożenie kontynuacji działalności, w tym z powodu trwającej w kraju i na świecie pandemii koronawirusa SARS-COV-2.
W związku z powyższym sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie najbliższych 12 miesięcy od daty bilansowej.

Zobowiązania Funduszu nie przewyższają aktywów Funduszu. Zdolność do regulowania zobowiązań przez Fundusz nie jest zagrożona, Fundusz reguluje swoje zobowiązania na bieżąco. Ponadto Fundusz prowadzi swoją działalność na dotychczasowych rynkach zbytu. Fundusz nie korzystał z Tarczy Antykryzysowej i nie zaciągał pożyczek pomocowych. Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu jak również panującą pandemią koronawirusa Covid–19. Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z obowiązującą polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej" „Rozporządzenie zmieniające"). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 r. Zmiany nie mają wpływu na sporządzone sprawozdanie finansowe.

Redukcje wykupu CI w trakcie roku:
Umorzenie na 31.03.2021 – redukcja 97,75%
Umorzenie na 30.06.2021 – redukcja 96,16%

**ALTUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI 3**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Joanna
Kosior

Date / Data:
2021-08-19 11:36

**Katarzyna Kosior**
*Dyrektor*
*Departament Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej*
*ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2021.08.19 10:38:15 CEST

**Marcin Ostrowski**
*Dyrektor*
*Departament Administracji i Wyceny Aktywów*
*ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Krzysztof Mazurek
Data: 2021.08.19 12:33:24 CEST

Krzysztof Mazurek
*Prezes Zarządu*
*Rockbridge Towarzystwo*
*Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Witold Chuść
Data: 2021.08.19 12:36:05
CEST

Witold Chuść
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge Towarzystwo*
*Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Piotr Tadeusz Franaszczuk
Data: 2021.08.19 13:23:59
CEST

Piotr Franaszczuk
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge Towarzystwo*
*Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Warszawa, dnia 19 sierpnia 2021 roku