SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALTUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI 3

ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 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 2018 r. poz. 1355), 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.

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

III. 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).

IV. 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").

V. 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.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

Kategoria	Liczba wyemitowanych certyfikatów	Data emisji	Cena emisyjna	Waluta	Liczba certyfikatów na 2019-06-30
Seria A	197	2016-03-21	200 000,00	PLN	132
Seria B	89	2016-05-25	200 291,79	PLN	61
Seria C	37	2016-06-30	201 866,39	PLN	37
Seria D	5	2019-07-29	202 692,21	PLN	5
Seria E	5	2016-08-31	203 571,69	PLN	2
Seria F	55	2016-10-31	207 103,86	PLN	48
Seria G	68	2016-11-30	209 033,25	PLN	54
Seria H	5	2016-12-30	210 224,09	PLN	5
Seria I	3	2017-01-31	209 685,31	PLN	0
Seria K	1	2017-03-31	209 713,14	PLN	0
Seria L	1	2017-04-28	211 006,18	PLN	1

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 żadnym rynku.

VI. Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Połczyńska 31a.

VII. 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.

VIII. Specjalizacja Funduszu

1) Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w pkt V, 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.

IX. 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.

X. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

1) Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2019 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30			2018-12-31		
	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	61 583	51 904	92,83%	64 240	56 214	80,35%
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**61 583**	**51 904**	**92,83%**	**64 240**	**56 214**	**80,35%**

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 telomunikacyjnych lub innych usług świadczonych klientom	Rzeczpospolita Polska	2013-02-15	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 31.03.2016	10411	4791	1 108	1 263	2,26%
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 telomunikacyjnych lub innych usług świadczonych klientom	Rzeczpospolita Polska	2007-07-08	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 19.05.2016	8372	5032	1 021	952	1,70%

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 PKO BP 02 1. Wierzytelności bankowe od osób fizycznych.2. Wierzytelności bankowe z tytułu kredytów.3. Wierzytelności niezabezpieczone oraz zabezpieczone zastaem 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	356941	10240	36 159	31 853	56,97%
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	43636	1495	7 622	4 875	8,72%
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	51416	17018	7 583	7 111	12,72%
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	15359	6021	4 030	2 763	4,94%

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 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	6115	5005	1 481	318	0,57%
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	27468	9481	2 579	2 769	4,95%
Suma:						**59 083**	**61 583**	**51 904**	**92,83%**

Tabele dodatkowe

Nie dotyczy

3. BILANS

BILANS	2019-06-30	2018-12-31
I. Aktywa	**55 916**	**69 964**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 230	13 669
2) Należności	782	81
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:	51 904	56 214
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**2 176**	**11 080**
III. Aktywa netto (I - II)	**53 740**	**58 884**
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	**70 582**	**73 330**
1) Kapitał wpłacony	94 432	94 432
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-23 850	-21 102
V. Dochody zatrzymane	**-7 163**	**-6 420**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 291	-6 548
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	128	128
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-9 679**	**-8 026**
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**53 740**	**58 884**
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	**345**	**362**
Seria A	132	138
Seria B	61	63
Seria C	37	37
Seria D	5	5
Seria E	2	4
Seria F	48	49
Seria G	54	57
Seria H	5	5
Seria I	-	2
Seria K	-	1
Seria L	1	1
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**155 768,40**	**162 664,12**
Seria A	155 768,40	162 664,12
Seria B	155 768,40	162 664,12
Seria C	155 768,40	162 664,12
Seria D	155 768,40	162 664,12
Seria E	155 768,40	162 664,12
Seria F	155 768,40	162 664,12
Seria G	155 768,40	162 664,12
Seria H	155 768,40	162 664,12
Seria I	-	162 664,12
Seria K	-	162 664,12
Seria L	155 768,40	162 664,12
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	**345**	**362**
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**155 768,40**	**162 664,12**

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 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
I. Przychody z lokat	**1 597**	**5 279**	**3 346**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1 597	5 279	3 346
- przychody ze spłat wierzytelności	1 597	5 279	3 346
II. Koszty funduszu/subfunduszu	**2 340**	**4 536**	**3 230**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 533	1 590	1 187
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	41	92	49
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	27	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	2	2
Usługi w zakresie rachunkowości	42	77	45
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	41	386	361
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	41	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	615	2 389	1 586
- koszt obsługi wierzytelności	225	102	46
- koszty postepowań sądowych i egzekucyjnych	390	2 284	1 536
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	2 340	4 536	3 230
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-743	743	116
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 653	-15 603	1 664
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-	-	-
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 653	-15 603	1 664
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-2 396	-14 860	1 780
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	-6 944,93	-41 049,72	4 289,16
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-6 944,93	-41 049,72	4 289,16

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 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	58 884		94 846	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-2 396		-14 860	
a) przychody z lokat netto	-743		743	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-		-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 653		-15 603	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-15 402		-14 860	
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)	-2 748		-21 102	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 748		-21 102	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-18 150		-35 962	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	53 740		58 884	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	56 980		89 954	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	17		104	
Saldo zmian	-17		-104	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	466		466	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	121		104	
Saldo zmian	345		362	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	345		362	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**Wartość**	**Data wyceny**		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	162 664,12	2018-12-31	203 531,97	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	155 768,40	2019-06-30	162 664,12	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-4,24%	-	-20,08%	
	Wartość	**Data wyceny**	**Wartość**	**Data wyceny**
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	155 768,40	2019-06-30	198 474,10	2018-11-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	164 085,60	2019-03-29	217 940,85	2018-03-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	155 768,40	2019-06-30	162 664,12	2018-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	155 768,40		162 664,12	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**8,28%**		**5,04%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5,43%		1,77%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,15%		0,10%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,10%		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,15%		0,09%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

(*) Wartości procentowe zaprezentowane w skali roku.
(**) Średnia wartość aktywów netto wyliczona na podstawie danych na każdy dzień wyceny oficjalnej.
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 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**1 850**	**7 019**	**3 726**
I. Wpływy	3 634	12 842	7 833
Z tytułu posiadanych lokat	3 554	12 069	7 367
Z tytułu zbycia składników lokat	1	11	9
Pozostałe, w tym:	79	762	457
- zwrot kosztów sądowych	76	762	455
II. Wydatki	1 784	5 823	4 107
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	-	44	-
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	968	1 878	1 524
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	50	88	51
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	-	-
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	2	2
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	29	97	58
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	342	1 563	2 102
Z tytułu usług prawnych	42	385	32
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe, w tym:	325	1 766	338
- koszty opłat sądowych i egzekucyjnych	305	1 671	4
- koszty z tytułu rozliczenia transakcji	-	-	4
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-12 289	-10 693	4
I. Wpływy	-	89	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	89	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	12 289	10 782	-
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	12 289	10 714	-
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	68	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-10 439	-3 674	3 730
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	13 669	17 343	17 343
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	3 230	13 669	21 073

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 na dzień 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2018 roku, poz. 1355) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 r. 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. 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. Na dzień 30 czerwca 2019 r., Fundusz posiadał wierzytelności o wartości 51 904 tys. złotych stanowiące 92,83% 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 2019 roku	
Metoda Brutto	94,37%
Metoda zaangażowania AFI	100%

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

a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2 Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Należności	**782**	**81**
Z tytułu zbytych lokat	701	-
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, w tym:	81	81
- należości od TFI z tytułu zwrotu opłat	37	37
- należości od kontrahentów	44	44

NOTA-3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Zobowiązania	**2 176**	**11 080**
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	779	10 320
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	842	290
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	555	470
- zobowiązania z tytułu spłaty wierzytelności	552	467

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		3 230		13 669
MBANK S.A.		3 230		13 669
PLN	3 230	3 230	13 669	13 669

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	4 031	-	16 153
PLN	4 031	4 031	16 153	16 153

(*) 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 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 904	56 214
Wierzytelności	51 904	56 214
Suma:	**51 904**	**56 214**

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
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 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	55 916	69 964
Środki na rachunkach bankowych	3 230	13 669
Należności	782	81
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 904	56 214
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	44 963	59 308
Wierzytelności	41 733	45 639
pakiety wierzytelności nabyty od Orange Polska S.A.		-
pakiety wierzytelności nabyty od PKO BP S.A.	31 853	35 031
pakiety wierzytelności nabyty od BGŻ BNP Paribas S.A.		-
pakiety wierzytelności nabyty od Polkomtel Sp. z o.o.	9 880	10 608
pakiety wierzytelności nabyty od Innogy Sp. z o.o.		-

(****) 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 RYZYKO WALUTOWE	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-

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
Nie dotyczy

NOTA-10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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	-	-1 653	-	-15 603	-	1 664
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	**-**	**-1 653**	**-**	**-15 603**	**-**	**1 664**

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 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 022	1 119	471
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	511	471	716
Suma:	**1 533**	**1 590**	**1 187**

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

8. 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 dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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.

Wskutek zmiany towarzystwa zarządzającego Funduszem w dniu 15 stycznia 2019 roku rozwiązaniu uległa Umowa o zarządzanie sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami zwarta z GetBACK SA w restrukturyzacji. Towarzystwo, w dniu 27 lutego 2019 r., powierzyło zarządzani nowemu serwiserowi – CROSS Finance Sp. z o.o. („Serwiser"). Wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu, prowadzona przez ten podmiot, w oparciu o dane oraz dokumenty odzyskane od GetBack doprowadziła do ujawnienia szeregu nieścisłości i błędów, które zostały popełnione historycznie w związku z obsługą portfeli wierzytelności. Zdarzenia te mogą skutkować zmianą wartości aktywów Funduszu mimo, że Serwiser skoncentrował swoje wysiłki na możliwie najszybszym zakończeniu procesu normalizacji danych oraz zweryfikowaniu aktualnego statusu i etapu obsługi poszczególnych wierzytelności w serwisowanych portfelach, aby móc prowadzić pełną obsługę operacyjną całego Portfela wierzytelności należącego do Funduszu.

ALTUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI 3

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Kosior

Date / Data: 2019-08-30 11:21

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

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

Piotr Bień
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Emilia Guz
Data: 2019.08.30 13:28:46 CEST

Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Radosław Pyrka; ProService Finteco Sp. z o.o.
Data: 2019.08.30 11:38:02 CEST

Radosław Pyrka
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2019 roku