

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier FIZ za okres od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 30 września 2023 roku

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano następujących zmian prezentacyjnych:

Pozycja Bilansu	za okres od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
V. Dochody zatrzymane	19 736	20 167	-431
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 589	13 589	-
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 147	6 578	-431
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-15 259	-15 690	431

Pozycja Rachunku Wyniku	za okres od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 109	2 109	-
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 654	1 654	-
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-315	-30	-285
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 969	1 684	285

Pozycja Rachunku Wyniku	za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 928	5 928	-
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-5 137	-5 137	-
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 843	8 309	-466
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-12 980	-13 446	466

Pozycja Zestawienia Zmian w Aktywach Netto	za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	791	791	-
a) przychody z lokat netto	5 928	5 928	-
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 843	8 309	-466
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-12 980	-13 446	466

Zmiany zostały wprowadzone w celu prezentacji danych nieuwzględniających przesunięcia pomiędzy Zrealizowanymi zyskami/stratami ze zbycia lokat, a Wzrostem/spadkiem niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat na kontraktach futures. Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wartości Kapitału Funduszu/Subfunduszu i zakumulowanego wyniku z operacji oraz Wyniku z operacji.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej

[illegible]

Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności	-	-	79	0,04%	-	-	-	78	0,05%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Z instrumentami, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej związane są następujące ryzyka:

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta instrumentów finansowych. Zmaterializowanie się ryzyka niewypłacalności emitenta, pogorszenie sytuacji finansowej lub utrata perspektyw jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożności wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym lub kwoty wykupu.

Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych.

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie możliwości natychmiastowej, jak i w dowolnym momencie sprzedaży lub kupna określonych kategorii lokat. Opisywane ryzyko wiąże się również z możliwością zawierania transakcji jedynie po cenach, które istotnie odbiegają od aktualnych cen rynkowych. Skutkować to może negatywnym wpływem na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych.

Ryzyko płynności polegające na braku możliwości sprzedaży instrumentów w krótkim okresie po cenach odzwierciedlających ich realną wartość w szczególności związane jest z dokonywaniem lokat w dłużne korporacyjne papiery wartościowe stanowiące podstawową kategorię lokat, w które inwestowane są aktywa Funduszu.

Rynek dłużnych papierów wartościowych może charakteryzować się brakiem rozwiniętych giełd lub systemów zorganizowanego obrotu, co istotnie wpływa na możliwość obrotu tego typu papierami wartościowymi. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa mogą charakteryzować się niższą lub brakiem płynności ze względu na ograniczony krąg ich nabywców, w szczególności w przypadku emisji prywatnych. Znalezienie potencjalnych nabywców takich papierów wartościowych oraz przeprowadzenie stosownych negocjacji warunków transakcji sprzedaży może znacząco wydłużyć czas spieniężenia tych lokat. W przypadku konieczności szybkiej sprzedaży takich dłużnych papierów wartościowych cena możliwa do uzyskania może być o wiele niższa niż realna wartość tych papierów wartościowych co może prowadzić do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat. Ponadto na możliwość sprzedaży dłużnych papierów wartościowych istotny wpływ może mieć sytuacja finansowa danego emitenta.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z cenami instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych będących w portfelu Funduszu zależą od ogólnej sytuacji na rynku krajowym, jak i globalnym, w tym sytuacji makroekonomicznej, w

szczegółności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowania się poziomu inflacji, wielkości i kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Zmiana wartości aktywów danego emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Dokonywana przez inwestorów ocena perspektyw rozwoju sytuacji na danym rynku wpływa na kształtowanie się cen poszczególnych instrumentów finansowych.

Ryzyko wyceny aktywów Funduszu

W przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na aktywnym rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych, a także błędów operacyjnych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

Ryzyko makroekonomiczne

Na stopę zwrotu z lokat wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu inflacji, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna – zmiana któregośkolwiek z w/w czynników może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów finansowych.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych mają bezpośredni wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych. Wzrost stóp procentowych przyczynia się do obniżenia cen dłużnych papierów wartościowych, zaś wrażliwość poszczególnych instrumentów zależy od cech szczególnych danego instrumentu. Należy podkreślić, że ryzyko stóp procentowych nie jest wyłącznie ograniczone do krajowych stóp procentowych. Z racji faktu, że Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to związane jest również z zagranicznymi stopami procentowymi. Ponadto, w sytuacji zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

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

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, błędów systemowych, czy siły wyższej.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

3b) Kwota przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu).

W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej jak również pomiędzy 2 a 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

W okresie porównawczym w Funduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej jak również pomiędzy 2 a 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w regularnych (powtarzalnych) wycenach wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 2 stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest jako suma zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych z papieru. Zakłada się, że zarówno przepływy pieniężne oraz czynniki dyskontowe są deterministyczne. Przepływy pieniężne prognozowane są każdego dnia zgodnie z warunkami umownymi (tj. warunkami emisji danego papieru, lub ostatnimi uzgodnionymi warunkami restrukturyzacji) obowiązującymi na dany dzień, stanowią zatem dane nieobserwowalne.

Możliwe jest ograniczenie wyceny do limitu wynikającego z wartości zabezpieczeń.

Czynnik dyskontowy na każdą datę płatności wyrażony jest jako iloczyn 3 czynników:

- czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka w danej walucie (dane obserwowalne),
- dyskonta z tytułu ryzyka kredytowego systematycznego (dane nieobserwowalne),
- czynnika dyskontowego z tytułu ryzyka specyficznego papieru, wliczając w to ryzyko płynności (dane nieobserwowalne).

W zależności od waluty do obliczenia czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka używane są odpowiednio różne zestawy instrumentów (danych bazowych). Dane obserwowalne pozyskiwane są z serwisu Bloomberg. Do szacowania ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi kredytowe nadawane na podstawie wewnętrznie opracowanej metodologii ratingowej w skali od AAA do D przez funkcjonujący w Towarzystwie Komitet Ratingowy.

Metodą tą wyceniane są nienotowane instrumenty o charakterze dłużnym, dla których ze względu na kwestie specyficzne dla emitenta lub warunków emisji obligacji nie można dobrać próby porównawczej. W tym przypadku dane służące do wyceny (dane wejściowe do modelu) pochodzą z aktywnego rynku lub bezpośrednio z dokumentów emisyjnych i podlegają przeglądowi raz na kwartał. Dane pochodzące z aktywnego rynku podlegają aktualizacji przy każdej wycenie danego składnika lokat pod kątem adekwatności i aktualności.

Do określenia wyceny wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych (FORWARD) sklasyfikowanych na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem czynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny w serwisie Bloomberg.

Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne sklasyfikowane są na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej i wyceniane w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub wartość certyfikatu inwestycyjnego, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia.

Modele hierarchii 3 poziomu wartości godziwej stosowane są dla dłużnych instrumentów finansowych wyemitowanych przez podmioty w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których w marginalnym stopniu mogą być wykorzystywać dane obserwowalne, głównie z uwagi na brak notowań podobnych lub porównywanych instrumentów. W efekcie modele te wykorzystują głównie dane nieobserwowalne i korzystają z danych obserwowalnych jedynie w zakresie stopy wolnej od ryzyka. W modelach wykorzystywane są dane nieobserwowalne dotyczące emitentów (np. sprawozdania finansowe, wynikające z Warunków Emisji Obligacji harmonogramy spłat zadłużenia, plany restrukturyzacji) oraz dotyczące przedmiotów zabezpieczeń (rejestr zastawów, wyceny przedmiotów zabezpieczeń, prognozy spłat portfeli wierzytelności). Co do zasady dane nieobserwowalne są oparte o najbardziej aktualne, dostępne na dzień wyceny dane.

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 3 stosowany jest jeden wielowariantowy model DCF dla instrumentów dłużnych, dla których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności. Różne warianty modelu dostosowane są do oczekiwanego sposobu spłaty obligacji. Warianty modelu mogą być następujące: prosty model DCF dla płatności kuponu i nominału obligacji, model DCF dla płatności z obligacji w połączeniu z górnym limitem wyceny obligacji na poziomie wartości zabezpieczenia, model DCF dla płatności realizowanych z zabezpieczenia obligacji oraz model DCF dla dwóch lub więcej ważonych prawdopodobieństwem wystąpienia scenariuszy spłaty obligacji (np. spłata nominału i kuponu obligacji lub zaspokojenie z zabezpieczenia).

Na dzień sprawozdawczy poniższe lokaty Funduszu wyceniane były według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

Wycena obligacji serii B wyemitowanych przez Activ Banacha II Sp. z o.o. wynosi 1 847 tysięcy złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 19,7% oczekiwanych przepływów w wysokości 1 990 tysięcy złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu spłaty 28 lutego 2024 roku.

Wycena obligacji serii A wyemitowanych przez Apartamenty Tuwima Sp. z o.o. wynosi 2 253 tysięcy złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 22,59% oczekiwanych przepływów w wysokości 2 495 tysięcy złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu 31 marca 2024 roku.

Wycena obligacji serii A wyemitowanych przez Baltic Wave Sp. z o.o. wynosi 2 613 tysięcy złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 22,09% oczekiwanych przepływów w wysokości 3 369 tysięcy złotych spłaty obligacji w założonym dniu spłaty 07 stycznia 2025 roku.

Wycena obligacji serii A1 wyemitowanych przez GHD Emitent 3 Sp. z o.o. wynosi 2 359 tysięcy złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 15,70% oczekiwanych przepływów w wysokości 2 832 tysięcy złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu 31 grudnia 2024 roku.

Wycena obligacji serii P wyemitowanych przez Kancelarię Medius S.A. w restrukturyzacji wynosi 59 tysięcy euro. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 19,50% oczekiwanych odzysków w wysokości 97 tysięcy euro z portfela wierzytelności stanowiącego zabezpieczenie obligacji. Ostatnie odzyski z portfeli wierzytelności przewidywane są w styczniu 2032 roku.

Dla poniższych lokat znajdujących się w portfelu Funduszu, po dokonaniu analizy możliwości odzysków, zdecydowano się na wycenę po 0:

ELSEN S.A., SERIA C (-)

ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA F (PLZPMHK00044)

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	8 956
Zwiększenia, w tym:	120
Reklasyfikacja	-
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	120
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	120
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	0
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	0
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	270
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Stan na koniec okresu	9 346
Wynik z operacji	390

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu na i z poziomu 3:

Wycena papierów wartościowych według 2 poziomu hierarchii wartości godziwej obejmuje co do zasady dłużne instrumenty finansowe tj. obligacje korporacyjne, obligacje agencji rządowych oraz listy zastawne, dla których:

- bezpośrednia wycena rynkowa nie jest możliwa z powodu braku cen na aktywnym rynku;
- nadany jest rating w zakresie AA+ do CCC-;
- możliwe jest dokonanie kalibracji zgodnie z procesem opisanym w Załączniku nr 3 do Polityki rachunkowości funduszy tj. opisem modeli wyceny;
- istnieją podpisane dokumenty emisyjne;
- Towarzystwo nie podjęło decyzji o wycenie zgodnie z § 3 Rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W przypadku gdy papiery wartościowe nie są notowane na aktywnych rynkach oraz nie spełniają powyższych warunków, wycena ich wartości godziwej dokonywana jest zgodnie z poziomem 3 hierarchii wartości godziwej. Jednocześnie wskazujemy, iż w sytuacji gdy papier wartościowy wyceniany na 3 poziomie wartości godziwej zacznie spełniać warunki przedstawione powyżej- zostanie przeklasyfikowany do wyceny na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej.

W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 2 a 3 poziomem hierarchii wartości godziwej jak również pomiędzy 3 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej

od 01-04-2023 do 30-06-2023		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	Kwota przeniesienia w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	4 202	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

W okresie porównawczym w Funduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 3 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

3e) Kwota łącznych zysków lub strat za okres, dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji, która jest przypisana

zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami, które są w posiadaniu Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego

Za okres od 1 lipca 2023 roku do 30 września 2023 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 270 tysięcy złotych. Kwota ta została ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” wyniku z operacji.

3f) Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Proces wyceny dla określenia wartości godziwej dla ekspozycji sklasyfikowanych na 3 poziomie (dotyczące instrumentów dłużnych podmiotów w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności) prowadzony jest w oparciu o Politykę rachunkowości funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A wraz z załącznikiem "Opis modeli wyceny". Analiza zmian wartości godziwej dokonywana jest na każdy Dzień Wyceny Funduszu poprzez porównanie dokonanych zmian wartości ekspozycji, dokonanych spłat, odzysków od poprzedniej wyceny czy zmian parametrów (np. zmiana stopy wolnej od ryzyka).

3g) a) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej dla wycen na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, o ile zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej

W niniejszym opisie przyjęte zostało założenie, że dotyczy on składników aktywów i zobowiązań stanowiących więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu. Na dzień bilansowy nie było takich składników lokat i zobowiązań.

3g) b) Stwierdzenie faktu i ujawnienie skutków zmian w przypadku, gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą aktywów lub zobowiązań finansowych

W niniejszym opisie przyjęte zostało założenie, że dotyczy on składników aktywów i zobowiązań stanowiących więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu. Na dzień bilansowy nie było takich składników lokat i zobowiązań.

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

4a) 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.

4b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

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

4c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu

Na dzień podpisania kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Funduszu nie istnieje istotna niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

W dniu 24 lutego 2022 roku na terytorium Ukrainy rozpoczęła się pełnoskalowa wojna, która trwa do dnia dzisiejszego i nie wiadomo kiedy może się zakończyć. Wojna w Ukrainie ma i będzie miała długoterminowe konsekwencje gospodarcze, których skali nie można póki co określić. Będą one między innymi wynikiem

sankcji, którymi objęto gospodarkę rosyjską. Możliwe skutki obejmują istotny spadek wartości inwestycji poczynionych przez inwestorów zagranicznych w Rosji, trudności w zaopatrzeniu rynków europejskich w surowce energetyczne, a także zakłócenia w funkcjonowaniu łańcuchów dostaw. Wpływ tych czynników na poszczególne gospodarki i konkretnych emitentów jest i będzie zróżnicowany i trudno na chwilę obecną ocenić jego zakres, skalę i czas trwania. Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu znajdowały się instrumenty finansowe emitentów, których działalność przed rozpoczęciem wojny była w jakimś stopniu prowadzona w Rosji, Białorusi lub w Ukrainie, są to MZCH Organika S.A i Kredyt Inkaso S.A. W ocenie Towarzystwa niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe nie wymaga korekt z uwagi na prowadzone działania wojenne. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację emitentów, których instrumenty posiada i na bieżąco ocenia adekwatność wycen tych ekspozycji.

Na dzień sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu. Biorąc pod uwagę wyżej wymienione okoliczności, Zarząd Towarzystwa stwierdza, że nie istnieje istotna niepewność w zakresie kontynuowania przez Fundusz działalności i w związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na dzień bilansowy na aktywach Funduszu nie ustanowiono zastawów rejestrowych.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Na dzień bilansowy wszystkie certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz były opłacone.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał odpisów aktualizujących wartość aktywów Funduszu.

5d) Informacje o aktywach Funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Poniżej posiadane przez Fundusz aktywa, w odniesieniu do których na dzień 30 września 2023 roku minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych:

ELSEN S.A., SERIA C
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA F (PLZPMHK00044)
APARTAMENTY TUWIMA SP. Z O.O., SERIA A (PLO278000016)
KANCELARIA MEDIUS S.A. W RESTRUKTURYZACJI, SERIA P
ACTIV BANACHA II SP. Z O.O., SERIA B (PLO314900021)
PCWO ENERGY HOLDING 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLO354000013)

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień 30 września 2023 roku w Funduszu nie występowały przekroczenia ustawowych lub statutowych ograniczeń inwestycyjnych.

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

27 lipca 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczyło sposobu nadzoru nad zarządzanymi funduszami sekurytyzacyjnymi: easyDebt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. W dniu 1 lutego 2019 roku Towarzystwo otrzymało informację od KNF o rozszerzeniu postępowania. Rozszerzone postępowanie dodatkowo obejmowało fundusz Open Retail Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (dawniej: Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ) oraz wycenę aktywów kontrolowanych funduszy. Dnia 16 kwietnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiotowym postępowaniu, na mocy której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 milionów złotych. Towarzystwo w dniu 17 maja 2021 roku złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję. 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił decyzję

wydaną przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyrok nie jest prawomocny – Komisja Nadzoru Finansowego odwołała się od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W dniu 19 września 2023 roku Fundusz uzyskał zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na zmianę depozytariusza. W związku z powyższym nowym depozytariuszem Funduszu, począwszy od dnia 21 listopada 2023 roku, będzie NWA I Dom Maklerski S.A.

Zgodnie z opublikowanymi informacjami opracowanymi przez Narodową Grupę Roboczą ds. Reformy Wskaźników Referencyjnych (dalej: NGR), w pierwszym kwartale 2025 roku planowane jest zaprzestanie obliczania i publikowanie wskaźnika WIBOR (dla wszystkich tenorów, których dotyczy). Wskaźnik ten ma być zastąpiony przez nowy, oparty na kwotowaniach stawek depozytów jednodniowych: WIRON.

Prace NGR nad reformą wskaźników cały czas trwają, a Towarzystwo monitoruje ten proces i przeprowadza na bieżąco analizy wpływu poszczególnych rekomendacji na działalność zarządzanych przez nie funduszy. Opisywana tranzycja wiązać się może z potencjalnymi ryzykami operacyjnymi związanymi z wdrożeniem zmian. Reforma może mieć wpływ na denominowane w PLN obligacje o zmiennym kuponie, obligacje o stałym kuponie dla których nie istnieje aktywny rynek obrotu i ich wycena oparta jest o inne obserwowalne dane rynkowe, transakcje pochodne forward oraz swap stopy procentowej.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał transakcje buy-sell-back wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia o wartości 9 296 tys. zł. co stanowiło 5,11% udziału w aktywach Funduszu na dzień bilansowy.

Po dniu bilansowym, do dnia 6 listopada 2023 roku, Fundusz wyemitował 152 431 sztuk CI serii PLOFOPR00019.

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