

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Odpowiedzialność Zarządu Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do inwestorów Funduszu

Nasza opinia z badania załączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

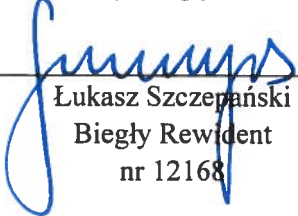
Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie Depozytariusza

Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
nr 12168

działający w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

**OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD DNIA 4 LIPCA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 25 maja 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”). Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Przyokopowa 33.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 27 czerwca 2016 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1414. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 4 lipca 2016 roku.

Fundusz posiada numer NIP: 1080020576 nadany w dniu 6 lipca 2016 roku oraz symbol REGON: 364871603 nadany w dniu 5 lipca 2016 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz wyemitował 100.000 certyfikatów inwestycyjnych oraz nie umorzył certyfikatów inwestycyjnych.

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000412133.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 4 kwietnia 2017 roku wchodził:

Marek Mikuć	- Prezes Zarządu
Piotr Habiera	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest Bank Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 („Depozytariusz”).

Księgowość Funduszu była prowadzona przez Towarzystwo w siedzibie Towarzystwa do dnia 17 listopada 2016 roku. Od dnia 18 listopada 2016 roku księgowość Funduszu prowadzona jest przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 21 czerwca 2016 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 30 czerwca 2016 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 4 kwietnia 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Odpowiedzialność Zarządu Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do inwestorów Funduszu

Nasza opinia z badania załączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie Depozytariusza

Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 1 grudnia 2016 roku do dnia 16 grudnia 2016 roku oraz od dnia 27 lutego 2017 roku do dnia 4 kwietnia 2017 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 3 grudnia 2016 roku do dnia 16 grudnia 2016 roku oraz od dnia 28 lutego 2017 roku do dnia 4 kwietnia 2017 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 4 kwietnia 2017 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego Funduszu nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie”).

Stany certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały potwierdzone przez Towarzystwo prowadzące ewidencję inwestorów Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres sprawozdawczy jest pierwszym podlegającym badaniu przez kluczowego biegłego rewidenta sprawozdaniem finansowym sporządzanym przez Fundusz.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w okresie od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Przy analizie powyższych wskaźników należy uwzględnić fakt, iż dane finansowe za rok 2016 obejmują okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Wskaźnik efektywności oraz wskaźnik poziomu kosztów działalności zostały uroczone.

	<u>2016¹</u>
Lokaty	10.146
Aktywa netto	10.167
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	101,67
Wynik z operacji	167
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego (%) ² $\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	1,7%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	3,4%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,7%
Wskaźniki inflacji: Średnioroczny Od grudnia do grudnia	-0,6% 0,8%
t0 - początek okresu obrachunkowego t1 - koniec okresu obrachunkowego WAN – wartość aktywów netto WANc - wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	

¹ Dane finansowe obejmują okres od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

² Do wyliczenia stopy zwrotu za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna (początkowa) certyfikatu inwestycyjnego na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.



3.2 Komentarz

Zbadane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy jest pierwszym podlegającym badaniu przez kluczowego biegłego rewidenta sprawozdaniem finansowym i dlatego nie zostały zaprezentowane dane porównawcze.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona była przy wykorzystaniu systemu komputerowego MFACT w siedzibie Towarzystwa do 17 listopada 2016 roku, od dnia 18 listopada 2016 roku prowadzona jest przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, w tym również założowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości;
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych;
- udokumentowania operacji gospodarczych;
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym;
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu.

6. Sprawozdanie z działalności Funduszu

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Funduszu w okresie od dnia 4 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu. W świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego Funduszu nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

7. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

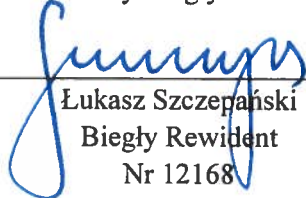
8. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

działający w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY**

ZA OKRES OD DNIA 4 LIPCA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) Zarząd Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 10 146 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 10 167 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 4 lipca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 167 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 4 lipca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 10 167 tys. złotych;
6. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 4 lipca 2016 roku 31 grudnia 2016 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym o kwotę 70 tys. złotych;
7. noty objaśniające;
8. informacja dodatkowa.

Dane porównywalne nie są prezentowane, gdyż jest to pierwsze sprawozdanie finansowe Funduszu. Dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny i wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny wyrażonych w złotych oraz o ilości certyfikatów inwestycyjnych wyrażonych w sztukach.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Marek Mikuć
Prezes Zarządu Open Finance TFI S.A.



Piotr Habiera
Członek Zarządu Open Finance TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.



Robert Chmielewski
Członek Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) utworzony został jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) („Ustawa”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2016 roku, pod numerem RFI 1414.

Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Skonstruowany jest jako fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest funduszem powiązany. Emituje certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Otwarcie ksiąg finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miała miejsce w dniu 4 lipca 2016 roku, tj. w następnym dniu roboczym po dniu, w którym do Towarzystwa wpłynęło postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

2. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- 1) dłużne papiery wartościowe,
- 2) akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji,
- 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe,
- 5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych,
- 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 8) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
- 9) depozyty bankowe,

z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statucie Funduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przykopowa 33, 01-208 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000412133. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 4 lipca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dane porównywalne nie są prezentowane, gdyż jest to pierwsze sprawozdanie finansowe Funduszu. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

PW

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie Finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. 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 dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne

Fundusz złożył wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym.

8. Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różniących

Oznaczenie serii certyfikatu	Data emisji	Cena emisyjna w złotych	Liczba wyemitowanych certyfikatów w sztukach
Seria 1	2016-06-08	100,00	100 000

PW

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	401	92
II. Koszty funduszu netto	234	54
III. Przychody z lokat netto	167	38
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-	-
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-	-
VI. Wynik z operacji	167	38
VII. Zobowiązania	49	11
VIII. Aktywa	10 216	2 309
IX. Aktywa netto	10 167	2 298
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	100 000	100 000
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	101,67	22,98
XII. Wynik z operacji na certyfikat	1,67	0,38

Kurs EUR na dzień 31 grudnia 2016 roku	4,4240
Kurs średni EUR (*)	4,3708

*) Kurs średnio wyliczono według średniej arytmetycznej średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy

PW

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31		
	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	9 750	10 146	99,31%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	9 750	10 146	99,31%

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PH

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA B (-) SEMEKO	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KALLISTO 17 SP. Z O.O. SEMEKO	Polska	2019-07-21	10,04% (Zmienny kupon)	1 000,00	4 750	4 750	4 961	48,56%
BUDOWNICTWO SP. Z O.O., SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	Polska	2019-07-06	7,65% (Stały kupon)	1 000,00	5 000	5 000	5 185	50,75%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:								9 750	9 750	10 146	99,31%

3. TABELA DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO

Nie dotyczy

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW
NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

Nie dotyczy

Ph

III BILANS

BILANS	2016-12-31
I. Aktywa	10 216
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70
2) Należności	-
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:	10 146
- dłużne papiery wartościowe	10 146
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	49
III. Aktywa netto (I - II)	10 167
IV. Kapitał funduszu	10 000
1) Kapitał wpłacony	10 000
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
V. Dochody zatrzymane	167
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	167
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 167
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	100 000
Seria 1	100 000
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	101,67
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	Nie dotyczy
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Nie dotyczy

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-07-04 do 2016-12-31 (*)
I. Przychody z lokat	401
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	401
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
II. Koszty funduszu	234
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	102
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	28
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	3
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	42
Usługi w zakresie rachunkowości	3
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	34
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe, w tym:	22
- z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	16
- z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	234
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	167
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	167
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,67
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,67

(*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 4 lipca 2016 roku.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-07-04 do 2016-12-31 (*)	
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		167
a) przychody z lokat netto		167
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		167
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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)		10 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		10 000
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		10 167
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		10 167
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		10 035
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		100 000
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-
Saldo zmian		100 000
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu		
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		100 000
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-
Saldo zmian		100 000
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		Nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (**)	99,58	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	101,67	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (***)	2,10%	
	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	99,54	2016-07-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	101,67	2016-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	101,67	2016-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		Nie dotyczy
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		4,72%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,06%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-
Oplaty dla depozytariusza		0,56%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,06%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,06%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-

(*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 4 lipca 2016 roku.

(**) Wartość na dzień pierwszej wyceny, tj. na dzień 4 lipca 2016 roku.

(**) Do wyliczenia procentowej zmiany aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została wykorzystana wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy oraz wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg pierwszej wyceny.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2016-07-04 do 2016-12-31 (*)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-9 930
I. Wpływy	204
Z tytułu posiadanych lokat	-
Z tytułu zbycia składników lokat	204
Pozostałe	-
II. Wydatki	10 134
Z tytułu posiadanych lokat	-
Z tytułu nabycia składników lokat	9 950
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	80
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	22
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	42
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-
Z tytułu usług prawnych	33
Z tytułu posiadania nieruchomości	-
Pozostałe	5
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	10 000
I. Wpływy	10 000
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	10 000
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
II. Wydatki	-
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	70
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	70

(*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 4 lipca 2016 roku.

Rachunek przepływów środków pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

VII NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na dzień wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi funduszami na rzecz jednego z funduszy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi funduszami na rzecz kilku funduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z funduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego funduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
7. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

13. 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.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/ dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. 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 nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo funduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi funduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na fundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - przychody odsetkowe,
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
 - koszty odsetkowe,
 - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia certyfikatów inwestycyjnych przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Funduszu

A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
3. Wartość Aktywów Netto funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Funduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Funduszu.

B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Funduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,
 - 3.1. jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,

- 3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,
- 3.3. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Fundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.
4. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - 4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - 4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),
 - 4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt 4.4.1 poniżej,
 - 4.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt .4.4.1:
 - 4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej
 - 4.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

C. Składniki lokat Funduszu nienotowane na aktywnym rynku

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
 - 2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z

nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- 2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmując się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:
 - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią ceną po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności
 - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 6.2. w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.
12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 12.1. 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 lokat,
 - 12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku
 - 12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji
 - 12.4. 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.
13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
 - 13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
 - 13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
 - 13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

Modele i metody wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu i metody wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem zgodnie z uzgodnioną procedurą.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
2. 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.
3. 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 powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego 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.

1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

Nie dotyczy.

3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31
Zobowiązania	49
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	49
Pozostałe składniki zobowiązań	-

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		70
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		70
PLN	70	70

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-07-04 do 2016-12-31 (*)	
	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 (*)	-	35
PLN	35	35

*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 4 lipca 2016 roku.

**) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

PH

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 146
Dłużne papiery wartościowe	10 146
Suma:	10 146

*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się depozyty oraz dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	4 961
Dłużne papiery wartościowe	4 961
Zobowiązania	-
Suma:	4 961

**) 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	2016-12-31
	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 (****)	10 216
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 146
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	10 146
KALLISTO 17 SP. Z O.O.	4 961
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 961
SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	5 185
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 185

***)) 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 dodatnia 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	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-

PW

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Nie dotyczy.

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Nie dotyczy.

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Nie dotyczy.

11. KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Fundusz ponosi następujące rodzaje kosztów:

a) limitowane, w tym: wynagrodzenie Depozytariusza, usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem. Usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem ujęte są łącznie w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji pozostałe.

b) nielimitowane, w tym: opłaty transakcyjne i rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza i KDPW.

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-07-04 do 2016-12-31 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	102
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-
Suma:	102

*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 4 lipca 2016 roku.

PW

VIII INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansowej wymagające ujęcia 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**
Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.
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 występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu**
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.
6. **Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu**
Stosownie do obowiązku określonego w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r., w szczególności art. 7 i 8, Towarzystwo informuje, że do pomiaru ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania i metodę brutto.
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.

LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw RENTIER Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), zarządzanego przez Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), prezentujące stan na koniec 2016 roku.

Fundusz jest funduszem publicznym. Pierwsza i jak dotąd jedyna subskrypcja certyfikatów miała miejsce w czerwcu 2016 roku. Fundusz został zarejestrowany w czerwcu 2016 roku i rozpoczął działalność inwestycyjną w lipcu 2016 roku. Na koniec 2016 roku aktywa netto Funduszu wynosiły ponad 10 mln złotych.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu 4 lipca 2016 roku wynosiła 99,58 zł., a na dzień bilansowy osiągnęła wartość 101,67 zł. Oznacza to, że od początku działalności do końca 2016 roku wartość certyfikatu wzrosła o 2,10%.

Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada inwestycje głównie w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Poza tym Fundusz może lokować aktywa w obligacje emitowane przez Skarb Państwa i instrumenty rynku pieniężnego.

Drugie półrocze 2016 roku upłynęło pod znakiem rosnących rynkowych stóp procentowych, które powodowały spadek cen papierów skarbowych. Te negatywne warunki rynkowe nie wpływały istotnie na rynek wysokodochodowych obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa. Przełożyło się to na osiągnięcie przez Fundusz satysfakcjonującego wyniku inwestycyjnego.

Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu gorąco podziękować za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, powierzając swoje oszczędności w zarządzanie naszemu Towarzystwu. Wyrażając nadzieję, że jesteście Państwo zadowoleni z uzyskanych przez nas wyników inwestycyjnych, zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, aby w pełni sprostać Państwa oczekiwaniom w przyszłości.

Marek Mikuć



Prezes Zarządu
Open Finance
Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

Piotr Habiera



Członek Zarządu
Open Finance
Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku

SPRAWOZDANIE ROCZNE

OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD DNIA 4 LIPCA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

PISMO PREZESA OPEN FINANCE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw RENTIER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) jest zarządzany przez Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Fundusz jest funduszem publicznym. Pierwsza i jak dotąd jedyna subskrypcja certyfikatów miała miejsce w czerwcu 2016 roku. Fundusz został zarejestrowany w czerwcu 2016 roku i rozpoczął działalność inwestycyjną w lipcu 2016 r. Na koniec 2016 r. aktywa netto Funduszu wynosiły ponad 10 mln złotych. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu 4 lipca 2016 roku (pierwsza wycena aktywów Funduszu) wynosiła 99,58 zł., a na dzień bilansowy osiągnęła wartość 101,67 zł. Oznacza to, że od początku działalności do końca 2016 roku wartość certyfikatu wzrosła o 2,10%.

Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada inwestycje głównie w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Poza tym Fundusz może lokować aktywa w obligacje emitowane przez Skarb Państwa i instrumenty rynku pieniężnego.

W 2017 roku Towarzystwo planuje przeprowadzenie kilku kolejnych subskrypcji certyfikatów Funduszu i znaczący wzrost wartości jego aktywów. Dotychczasowe doświadczenie Towarzystwa w realizacji analogicznych strategii inwestycyjnych w innych zarządzanych funduszach daje podstawy do osiągania przez Fundusz konkurencyjnych i satysfakcjonujących stóp zwrotu zarówno w roku 2017, jak i kolejnych latach.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Marek Mikuć".

Marek Mikuć
Prezes Zarządu Open Finance TFI S.A.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	401	92
II. Koszty funduszu netto	234	54
III. Przychody z lokat netto	167	38
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-	-
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-	-
VI. Wynik z operacji	167	38
VII. Zobowiązania	49	11
VIII. Aktywa	10 216	2 309
IX. Aktywa netto	10 167	2 298
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	100 000	100 000
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	101,67	22,98
XII. Wynik z operacji na certyfikat	1,67	0,38

Kurs EUR na dzień 31 grudnia 2016 roku	4,4240
Kurs średni EUR (*)	4,3708

*) Kurs średnio wyliczony według średniej arytmetycznej średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

1. PODSTAWOWE DANE O FUNDUSZU

Nazwa Funduszu: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) utworzony został jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) („Ustawa”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2016 roku, pod numerem RFI 1414.

Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Posiada osobowość prawną. Skonstruowany jest jako fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest funduszem powiązanym. Emituje certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Zezwolenia na utworzenie OF Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 25 maja 2016 r. (sygn.. DFI/III/4034/51/48/14/15/16/U/DK).

Do dnia 31 grudnia 2016 roku OF Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ wyemitował certyfikaty serii 1. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych łącznie 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie realizował wykupów certyfikatów.

Organem Funduszu jest Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000412133.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- 1) dłużne papiery wartościowe,
- 2) akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji,
- 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe,
- 5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych,
- 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 8) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
- 9) depozyty bankowe,

z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statucie Funduszu.

3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ FUNDUSZU

Czynniki ryzyka związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Prowadzenie polityki inwestycyjnej przez Fundusz obciążone jest znaczącym ryzykiem. Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależy w dużym stopniu od właściwego zarządzania oraz podejmowania trafnych decyzji inwestycyjnych. Nieodpowiednie decyzje inwestycyjne, dotyczące wybieranych branż lub emitentów, których sytuacja ekonomiczna ulegnie pogorszeniu, mogą przyczynić się do znacznego spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

Zgodnie z art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu, przedmiotem inwestycji Funduszu będą dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje i listy zastawne oraz akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych, waluty oraz depozyty bankowe.

Omawiane ryzyko może wystąpić m.in. w przypadku:

- 1) niekorzystnego kształtowania się kursów lokat dopuszczonych do obrotu na rynkach zorganizowanych,
- 2) niekorzystnego kształtowania się wartości wynikających z wyceny poszczególnych lokat przez Fundusz (dotyczy w szczególności lokat nie dopuszczonych do obrotu na rynku zorganizowanym),
- 3) niewypłacalności podmiotu, emitującego papiery wartościowe znajdujące się w portfelu Funduszu lub wobec którego przysługują Funduszowi wierzytelności,
- 4) niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty,
- 5) niekorzystnego kształtowania się kursów walut.

Na spadek wartości aktywów Funduszu mogą także wpłynąć rozliczenia zawartych przez Fundusz transakcji pochodnych, w tym z tytułu Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

W razie zrealizowania się któregośkolwiek z wyżej wymienionych przypadków Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego, który polega na wzroście wartości aktywów Funduszu.

W celu zminimalizowania wystąpienia takiego ryzyka, Fundusz stosuje kryteria doboru lokat określone w Statucie.

Czynniki Ryzyka związane z portfelem inwestycyjnym Funduszu

Poniżej określone ryzyka wiążą się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w rezultacie niekorzystnych zmian wartości instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu. Czynniki ryzyka wymienione poniżej dotyczą wszystkich rynków finansowych, w tym rynków zagranicznych, objętych zakresem lokat Funduszu, niemniej natężenie poszczególnych ryzyk jest zmienne w zależności od dojrzałości, wielkości i płynności poszczególnych rynków.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta. Utrata wiarygodności kredytowej, problemy związane z sytuacją finansową lub perspektywy jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożności wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym.

Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, 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.

Opisane zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Ryzyko kredytowe dotyczy również możliwości niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz zawiera lub ma zamiar zawierać umowy. Jakiegokolwiek opóźnienia lub nieprawidłowości w regulowaniu zobowiązań przez kontrahenta mogą przyczynić się do ponoszenia strat przez Fundusz.

Ponieważ, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat Fundusz będą dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla Funduszu. W celu optymalizowania relacji ryzyka i oczekiwanego zwrotu z inwestycji Fundusz stosuje analizę wiarygodności kredytowej emitentów lub gwarantów a także odpowiednie zasady rozproszenia ryzyka pomiędzy większą ilością emitentów. Maksymalny udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

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, Fundusz jest dodatkowo narażony na wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko płynności

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do takich rodzajów jak:

- 1) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa,
- 2) dłużne papiery wartościowe inne wskazane w pkt 1) powyżej,
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż wskazane w pkt 1)-2) powyżej,

jest potrzeba realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części aktywów dokonywane są, w szczególności, w oparciu o następujące kryteria:

- 1) dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
 - j) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - k) ryzyko działalności emitenta;
- 2) dla dłużnych papierów wartościowych, innych niż wskazane w pkt 2) powyżej:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
- 3) dla Instrumentów Rynku Pieniężnego, innych niż instrumenty wskazane w pkt 2) – 3) powyżej:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - d) płynność danego Instrumentu Rynku Pieniężnego,

- e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
- f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
- g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
- h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego;

Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje zamienne na akcje

Inwestowanie w papiery wartościowe, szczególnie takie jakimi są akcje, wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów akcji, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te papiery wartościowe.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i obligacji zamiennych przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
- b) ryzyko działalności emitenta,
- c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,

ocena kryteriów doboru lokat, wskazanych powyżej jest dokonywana przez Fundusz na etapie poprzedzającym realizację praw wynikających z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub zamiany wierzytelności przysługujących Funduszowi wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje.

Nabycie akcji przez Fundusz następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji.

Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych

Przedstawiona w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania Aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. W przypadku dokonywania inwestycji w dłużne papiery wartościowe emitowane w państwach członkowskich Unii Europejskiej należy mieć na uwadze różnorodność poszczególnych państw członkowskich pod względem poziomu rozwoju gospodarczego, publikowanych wskaźników makroekonomicznych, płynności i wielkości poszczególnych rynków finansowych oraz obowiązujących stawek stóp procentowych i realizowaną polityką monetarną. Ostatnie wydarzenia na rynkach finansowych w Europie, zwłaszcza niekorzystne tendencje podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla poszczególnych państw członkowskich czy polityka Europejskiego Banku Centralnego wywierają istotny wpływ na kondycję finansową państw i przedsiębiorstw oferujących dłużne papiery wartościowe emitowane w omawianych państwach. W przypadku międzynarodowej organizacji OECD skupiającej 34 wysoko rozwinięte i demokratyczne państwa, różnica pomiędzy poszczególnymi państwami członkowskimi ma przede wszystkim wyraz w lokalizacji oraz polityce poszczególnych krajów. W skład organizacji wchodzi państwa zlokalizowane na różnych kontynentach, często zagrożone czynnikami, które są niezależne i najczęściej niemożliwe do przewidzenia, a mają istotny wpływ na rynki finansowe. Inne kraje mogą być związane z istotnym ryzykiem politycznym, zwłaszcza jeżeli chodzi o stabilność oraz przewidywalność kraju, nie ulega wątpliwości, że istnieje silna korelacja w przypadku zmian politycznych i polityki gospodarczej. Dodatkowo, nie wszystkie kraje stosują te same normy sprawozdawczości, standardy rachunkowości, a ich praktyki audytu różnią się od zasad, norm i praktyk powszechnie przyjętych na arenie międzynarodowej. Trwające oraz pojawiające się nowe konflikty międzynarodowe przyczyniają się do załamania wielu gospodarek oraz mają istotnie negatywny wpływ na handel międzynarodowy, który najczęściej przejawia się we wprowadzaniu narzędzi protekcyjnych. Takie środki mogą w znaczący sposób pogorszyć kondycję finansową nie tylko przedsiębiorstw, ale też gospodarek poszczególnych państw. Ponadto, dokonywanie inwestycji w papiery wartościowe oferowane na zagranicznych rynkach związane jest z dodatkowym ryzykiem walutowym, które dotyczy zmian kursów walutowych. Wszystkie opisane powyżej czynniki mogą przyczynić się do spadku wartości Aktywów Funduszu oraz poniesienia strat przez Fundusz.

Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Alokacja zgromadzonych środków w wierzytelności związana jest z takimi czynnikami ryzyka, jak rodzaj nabywanej wierzytelności, tytuł z jakiego powstała, sytuacja finansowa i wypłacalność dłużnika, termin wymagalności należności oraz rodzaje, forma i poziom zabezpieczenia wierzytelności.

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokowaniem środków w przedmiotową kategorię lokat, Funduszu przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

- a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,
- b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
- c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością.

Wierzytelności Funduszu wobec jednego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
- b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- c) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps”).

Ryzyko dokonywania inwestycji w Instrumenty Pochodne dotyczy możliwości poniesienia strat na skutek niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, które stanowią instrumenty bazowe poszczególnych instrumentów pochodnych. Biorąc pod uwagę efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, która związana jest z teoretycznie nieograniczonym ryzykiem poniesienia strat oraz stopień skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest znacznie wyższe niż w przypadku aktywów stanowiących bazę tych instrumentów.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Pochodnego (w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego), związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa kwotę zaangażowania w Instrumentcie Pochodnym oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumentcie Pochodnym;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 4) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednim krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych) bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym;
- 5) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla tego rodzaju lokat Fundusz przyjmuje następujące kryteria ich doboru:

- a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
- b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
- c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
- d) dostępność,
- e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w depozyty

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki.

W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów ulokowanych w depozytach.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokaty Funduszu przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

- a) oprocentowanie depozytów,
- b) analiza trendów makroekonomicznych,
- c) wiarygodność banku.

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa, a także jednostki uczestnictwa typu ETF

Fundusz może inwestować w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne czy tytuły uczestnictwa takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Fundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością; ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych; ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego.

Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

Jeśli taki fundusz inwestuje w inne fundusze docelowe, wówczas zarówno na poziomie tego funduszu, jak również na poziomie funduszy docelowych, w które inwestuje powstają regularne koszty, w szczególności są to zwłaszcza prowizje za zarządzanie (stałe i/lub zależne od wyników), prowizje pobierane przez bank Depozytariusz oraz pozostałe koszty, które odpowiednio obciążają Fundusz jako posiadacza jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych czy tytułów uczestnictwa tych funduszy.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
- b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
- c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie 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. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięcie przez Fundusz wyników finansowych oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Należy podkreślić, że w szczególności, ryzyko płynności lokat jest związane z dokonywaniem lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe. Ponieważ przedmiotem lokat Funduszu mogą być dłużne papiery wartościowe niedopuszczalne do obrotu na rynku regulowanym, może się zdarzać, że niektóre emisje nabywane do portfela będzie cechować niższa płynność rekompensowana potencjalnie wyższą rentownością.

Ryzyko makroekonomiczne

Na portfel inwestycyjny wywiera wpływ wiele czynników o charakterze makroekonomicznym, związanych zarówno z gospodarką polską, jak i zagraniczną. Ryzyko makroekonomiczne, które związane jest z koniunkturą gospodarczą kraju, zmianą sytuacji rynkowej, zmianami ogólnej sytuacji ekonomicznej i społecznej w kraju, poziomem bezrobocia, inflacji, stóp procentowych, tempem wzrostu gospodarczego czy decyzjami administracyjnymi, wywiera znaczący wpływ na wartość aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Uczestnicy Funduszu są podatni nie tylko na czynniki związane z koniunkturą gospodarczą kraju i za granicą, ale i na zdarzenia siły wyższej, takie jak klęski żywiołowe. Wszystkie wymienione czynniki makroekonomiczne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz oraz mogą przyczynić się do spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

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 szczególności 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 kształtowaniu się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniu 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 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.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
- b) minimalizacja ryzyka walutowego,
- c) prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Należy podkreślić, że 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.

Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu

Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem Funduszu, Towarzystwo, które jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem, w tym podejmowanie decyzji inwestycyjnych i jego reprezentację. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Rada Inwestorów, która kontroluje Fundusz w zakresie realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Należy jednak mieć na uwadze, że Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu, co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu. W przypadku zaś stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych Funduszu, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Należy podkreślić, że mimo, iż zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – mieć miejsce sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza w stan likwidacji lub upadłości przyczyni się do negatywnych skutków odnoszących się do Wartości Aktywów Funduszu lub do utraty części Aktywów Funduszu.

Ryzyko zmiany Statutu

Ryzyko zmiany Statutu związane jest z możliwością zmiany Statutu Funduszu przez Towarzystwo na zasadach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Decyzja o zmianie Statutu Funduszu dokonywana jest przez Towarzystwo, na taką decyzję Uczestnik nie ma wpływu. Należy również podkreślić, iż charakter Funduszu (także w zakresie jego polityki inwestycyjnej) może ulec zmianie w czasie jego trwania w porównaniu z charakterem wynikającym z brzmienia Statutu stanowiącego załącznik do niniejszego Prospektu. O każdorazowej zmianie Statutu Funduszu, Uczestnik zostanie poinformowany poprzez odpowiednie ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa, zawierające informację o treści oraz o terminie wejścia w życie danej zmiany.

Ryzyko związane z likwidacją Funduszu

Należy zwrócić uwagę Inwestorów na fakt, że Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia następujących zdarzeń wskazanych w Statucie:

- 1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy,
- 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
- 4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:
 - w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,
 - koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej 3 (trzech) następujących po sobie miesięcy działalności Funduszu, po upływie 6 (sześciu) miesięcy od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie,
- 5) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych, a także wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych.

Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w Art. 35 ust. 2 Statutu oraz zostanie przekazana Komisji.

Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaze do depozytu sądowego miejscowo właściwego dla siedziby Funduszu.

Uczestnik Funduszu, poza możliwością uczestnictwa w Radzie Inwestorów i podjęciem przez nią decyzji o rozwiązaniu Funduszu, nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu.

Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność jest zobowiązane korzystać z usług różnych kontrahentów, m.in. Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu, księgowości, biegłych rewidentów, czy brokerów. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań.

Towarzystwo stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Ryzyko związane z obciążeniem Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem Artykuł 27 Statutu Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Biorąc pod uwagę nielimitowany charakter niektórych z pozycji kosztów oraz brak wpływu Towarzystwa na wysokość części kosztów nielimitowanych, istnieje ryzyko, iż zbyt duża ich wartość może negatywnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Certyfikaty oraz pomniejszenie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko związane z udzielaniem przez Fundusz pożyczek

Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie przekroczy limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy. Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji.

Udzielenie przez Fundusz pożyczki, której przedmiotem są papiery wartościowe związane jest z ryzykiem kredytowym, tj. niedokonaniem zwrotu papierów wartościowych przez podmiot, któremu została udzielona pożyczka. Pogorszenie się sytuacji finansowej takiego podmiotu może przyczynić się do opóźnień lub braku zwrotu pożyczonych podmiotowi papierów wartościowych. W przypadku zaistnienia takiego zdarzenia, Fundusz jest narażony na poniesienie istotnej straty, która w rezultacie może przyczynić się do obniżenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko związane ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz oraz ryzyko dźwigni finansowej

Podstawowym sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz jest zebranie, w drodze zapisów, wpłat do Funduszu w odpowiedniej wysokości. W tym celu Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne. Istnieje ryzyko, iż Fundusz nie zbierze zapisów w odpowiedniej wysokości i tym samym działalność Funduszu nie zostanie rozpoczęta. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka utraty Aktywów, Fundusz umożliwia złożenie żądania wykupu przez Uczestników wyłącznie w określonym w Statucie Funduszu Dniu Wykupu. Fundusz może również zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych, zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem. W związku z tym istnieje ryzyko zwiększenia się kosztów odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek, co może przyczynić się do obniżenia poziomu ostatecznej stopy zwrotu generowanej przez Fundusz. Ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej związany jest mechanizm dźwigni finansowej, czyli relacji pomiędzy finansowaniem działalności długiem, a kapitałem własnym. Przy stosowaniu dźwigni finansowej istnieje możliwość zwielokrotnienia zysków, jednak w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych, pojawia się również ryzyko zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, w przypadku których nie stosuje się mechanizmu dźwigni finansowej.

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest Certyfikat

Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

W związku z dokonywaniem wyceny Aktywów Funduszu, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny i związanej z tym możliwości zaniżenia lub zawyżenia kwoty wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów, wypłaty kwoty likwidacyjnej, lub też ustalenia ceny sprzedaży Certyfikatów

Inwestycyjnych w oparciu o zaniżoną, lub zawyżoną wartość Certyfikatów. Szczególnie 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. 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 nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

Omawiany rodzaj ryzyka wiąże się z brakiem możliwości przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu zależy od ceny Certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej Opłaty za Wydanie, kosztów ponoszonych przez Fundusz, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży, lub Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Uzyskanie dodatniej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu. Biorąc pod uwagę fakt, iż ceny Certyfikatów mogą charakteryzować się dużą zmiennością, na uzyskaną stopę zwrotu w dużej mierze mają wpływ konkretne daty nabycia i sprzedaży, bądź Wykupu Certyfikatów. Podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej o uczestnictwie w Funduszu, Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom awersji do ryzyka inwestycyjnego, definiowanego jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Potencjalny Inwestor powinien zastanowić się, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Certyfikaty.

Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo jest uprawnione do dokonywania zmian w terminach rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Dodatkowo, Inwestor powinien liczyć się z ryzykiem podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w wyniku czego zgromadzone środki nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Zaistnienie jednej z przyczyn niedojścia emisji do skutku, spowoduje, że osobom, które dokonały Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone, w związku z czym nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi lub dłużnymi papierami wartościowymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko związane z wykupieniem Certyfikatów Inwestycyjnych

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego, pod warunkiem, że Certyfikaty Inwestycyjne są w pełni opłacone. Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części tylko za zgodą Towarzystwa.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów Dnia Wykupu Certyfikatów na następujących zasadach:

- 1) Decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja.
- 2) Wartość redukcji jest uzależniona od wartości Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem, pozostających w Funduszu, z tym zastrzeżeniem, że po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.
- 3) Po pomniejszeniu wartości Aktywów Płynnych pozostających w Funduszu o wartość Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi stanowiących 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów, o których mowa w pkt 2), zredukowanemu wykupowi, ponad powyższą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, podlegają Certyfikaty Inwestycyjne objęte żądaniami wykupu stanowiące łącznie równowartość 50% wartości Aktywów Płynnych pozostałych w Funduszu.

- 4) Wartość Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem, o której mowa powyżej, ustalana będzie w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym Dzień Wykupu.
- 5) Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW.
- 6) W przypadku gdy w określonym powyżej w pkt 1) terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników.
- 7) W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl.

Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie również pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.

W związku z możliwością żądania przez Uczestników wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Funduszu, istnieje ryzyko, iż Certyfikaty Inwestycyjne nie będą mogły być umorzone w terminie założonym przez Inwestora, w określonej liczbie oraz po odpowiedniej cenie. Ponadto, istnieje ryzyko poniesienia strat przez Inwestora w wyniku wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych po cenie niższej od ceny zakupu lub ceny objęcia w emisji. W dniu umorzenia wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych będących w posiadaniu określonego Uczestnika, przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.

Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych emisji będą wykupywane w Dniu Wykupu, który zgodnie z przedstawioną w niniejszym Prospekcie definicją przypada w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego. W przypadku podjęcia decyzji przez Uczestnika o wycofaniu się z inwestycji w Certyfikaty danej emisji w dniu innym niż Dzień Wykupu, taka możliwość istnieje wyłącznie poprzez zbycie Certyfikatów na regulowanym rynku wtórnym, na którym zostaną wprowadzone Certyfikaty danej emisji. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczonej płynności, które utożsamiane jest z brakiem możliwości wyjścia z inwestycji poprzez zbycie Certyfikatów danej emisji. Ponadto, Uczestnikowi grozi ryzyko zawarcia transakcji sprzedaży Certyfikatów po cenie niższej od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, w przypadku emisji Certyfikatów serii 1 oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W związku z tym, istnieje ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, ze względu na brak zgody ze strony odpowiednich organów GPW. W rezultacie, Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać w znacznym stopniu ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW, obrót nimi będzie prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach określonych w regulaminie GPW, a w szczególności w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów przez Uczestników Funduszu. Ponadto, w przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Nie ma pewności, czy sytuacja taka nie wystąpi w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. W okresie zawieszenia inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na płynność Certyfikatów. Wykluczenie czasowe lub bezterminowe Certyfikatów Inwestycyjnych może wpłynąć na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, w związku z tym, że posiadacz takiego papieru wartościowego traci możliwość obrotu tym papierem wartościowym na GPW.

Na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub nieokreślony, jeżeli emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków i wymagań określonych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym (Dz.U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1537 ze zm.).

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów

W związku z planami przeprowadzenia kolejnych emisji, istnieje ryzyko, że wpłaty do Funduszu uzyskane w ramach kolejnych emisji Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Przyczyną mogą być ogólne warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) oraz ich zmienność w czasie dokonywania kolejnych emisji. Taka sytuacja może się wiązać z brakiem atrakcyjnych lokat zgodnych z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu oraz profilem inwestycyjnym wynikającym ze Statutu.

Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów serii 2-6

Cena emisyjna, która jest ustalana zgodnie z postanowieniami Rozdziału VI pkt 5.2. Prospektu, może różnić się od Wartości Aktywów Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustalonej w dniu, w którym wydano Uczestnikom Certyfikaty. Zgodnie z art. 9 ust. 4 Statutu, cena emisyjna Certyfikatu serii 1 wynosi 100 (sto) złotych oraz cena emisyjna Certyfikatów kolejnych emisji będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Cena emisyjna Certyfikatów danej emisji jest ceną jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami.

Ryzyka ekonomiczno-prawne. Inne.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Ryzyko prawne jest to ryzyko zmian otoczenia, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne nie uległy zmianie w okresie trwania Funduszu. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących zasady opodatkowania zysków z inwestycji, zarówno z punktu widzenia Funduszu, jak i jego Uczestników, limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także stosowane zasady wyceny. Zmiana którejkolwiek z zasad funkcjonowania może mieć istotny wpływ na rentowność Funduszu. W szczególności ważne są zmiany, które mogą prowadzić do:

- zwiększenia kosztów działalności pokrywanych z aktywów Funduszu,
- wprowadzenia obciążeń podatkowych związanych z inwestycjami dokonywanymi przez Fundusz, co w efekcie może obniżyć rzeczywistą stopę zwrotu z dokonanych inwestycji.

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej, a także sytuacji na rynkach finansowych, może mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciężących na państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedaż aktywów nominowanych w złotych lub walutach obcych, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do nietypowych sytuacji można zaliczyć m.in.: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w Certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

Ryzyko podatkowe

Ryzyko podatkowe jest związane z faktem, że przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty. Tym samym zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Fundusz, tzn. zmniejszyć Wartość Aktywów Netto. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania Certyfikatów oraz obrotu nimi zostały opisane w Prospekcie emisyjnym, rozdział VI – „Dane o emisji” pkt 3.13.

Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. A) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2011 Nr 177, poz. 1054 z późn. zm.), zgodnie z którymi od podatku zwolnione są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, w przypadku ewentualnej zmiany obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego. Zwraca się uwagę Inwestorów, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają jedynie ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika. Towarzystwo zwraca również uwagę na możliwość zmiany przepisów prawnych powołanych w Prospekcie.

Ryzyko niestabilności kadrowej i konkurencji

Prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w Statucie, wymaga doświadczenia i wiedzy w obszarze inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych jest zobligowany do zatrudniania co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych. Na uwagę zasługuje fakt, iż w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości dodatkowego pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanej kadry lub zawarcia stosownych umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwość osiągania satysfakcjonującej stopy zwrotu z Certyfikatów. Dodatkowo, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o

zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym. W efekcie nie można wykluczyć, iż nastąpi nasilenie się konkurencji pomiędzy funduszami inwestycyjnymi mającymi siedzibę na terytorium Polski, w tym Funduszem i podmiotami zagranicznymi, oferującymi konkurencyjne usługi finansowe.

Ryzyko operacyjne

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

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.

Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość Aktywów Netto Funduszu.

4. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWE

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskanych efektów.

Aktywa netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiły 10 167 tys. złotych, na co składały się dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku o wartości 10 146 tys. zł. oraz środki pieniężne 70 tys. zł., pomniejszone o zobowiązania Funduszu w kwocie 49 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 4 lipca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Fundusz wypracował dodatni wynik z operacji w wysokości 167 tys. zł., co jest różnicą przychodów odsetkowych z posiadanych obligacji i kosztów operacyjnych Funduszu, w tym związanych z utworzeniem Funduszu. Ze względu na fakt, że dłużne papiery wartościowe były wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i skutek wyceny odniesiony został do przychodów odsetkowych, to w rachunku wyniku nie odnotowano niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła: 101,67, a procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym, liczone od pierwszej wyceny Funduszu z dnia 4 lipca 2016 roku: 2,1%.

Przewidywany rozwój Funduszu.

W 2017 roku Towarzystwo planuje przeprowadzenie kilku kolejnych subskrypcji certyfikatów Funduszu i znaczący wzrost wartości jego aktywów. Dotychczasowe doświadczenie Towarzystwa w realizacji analogicznych strategii inwestycyjnych w innych zarządzanych funduszach daje podstawy do osiągnięcia przez Fundusz konkurencyjnych i satysfakcjonujących stóp zwrotu zarówno w roku 2017, jak i kolejnych latach.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Szczegóły dotyczące aktualnej sytuacji finansowej Funduszu zawarte są w pkt „Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskanych efektów” powyżej oraz w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, stanowiącym integralną część niniejszego dokumentu. Fundusz zakłada stały w wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Informacja o udziałach własnych.

Nie dotyczy.

Informacja o instrumentach finansowych.

- 1) W zakresie ryzyk: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz
Na dzień bilansowy w skład portfela Funduszu wchodziły dłużne papiery wartościowe, zgodnie z poniższą tabelą. Stanowią one łącznie 99,31 % wartości Aktywów Funduszu.

Dłużne papiery wartościowe	Emitent	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem w tys. zł.
KAL0719 (PL-NN-KAL0719), SERIA B	KALLISTO 17 Sp. Z o.o.	4 961	48,56%
SEM0719 (PL-NN-SEM0719), SERIA B	SEMEKO Budownictwo sp. Z o.o.	5 185	50,75%

Wchodzące w skład portfela Funduszu dłużne papiery wartościowe obciążone są w szczególności ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej oraz ryzykiem kredytowym (ryzyko niewypłacalności emitenta). Aktywami obciążonym ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej są obligacje KAL0719 (PL-NN-KAL0719) SERIA B, jako obligacje zmienokuponowe.

- 2) przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń
Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

5. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I OSIĄGNIĘTE WYNIKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I PO JEGO ZAKOŃCZENIU ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU W KOLEJNYM ROKU

Na działalność Funduszu w minionym okresie sprawozdawczym wpływ miały zarówno działania zarządzającego (dobór lokat Funduszu zgodnie ze strategią Funduszu), jak również decyzja Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), dotycząca zawieszenie prowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, w związku z wznowieniem postępowania dotyczącego zatwierdzenia Prospektu emisyjnego. W związku z przedłużającym się postępowaniem w KNF Fundusz nie mógł prowadzić normalnej działalności inwestycyjnej. Decyzja KNF zatwierdzająca ponownie Prospekt emisyjny została wydana w dniu 20 marca 2017 r.

6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

Towarzystwo przyjęło do stosowania Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyżej wymienione zasady opublikowane są na stronie internetowej Komisji

Nadzoru Finansowego – www.knf.gov.pl. Oświadczenie Towarzystwa o przyjęciu do stosowania Zasad jest opublikowane na stronie www.opentfi.pl.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Towarzystwie składa się system procedur wewnętrznych oraz mechanizmów kontrolnych. Za zgodność działalności oraz zarządzanie ryzykiem, w tym za zapewnienie adekwatności i skuteczności mechanizmów kontrolnych, wg właściwości, odpowiadają przede wszystkim poszczególne jednostki organizacyjne Open Finance TFI i ich kierownicy, zgodnie z Regulaminem Organizacyjnym Open Finance TFI. Na kolejne linie kontroli zgodności działalności oraz zarządzania ryzykiem składają się, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa:

- system zarządzania ryzykiem, w szczególności poprzez ustanowienie funkcji Managera ds. kontroli ryzyka;
- system nadzoru zgodności działalności z prawem, w szczególności poprzez ustanowienie funkcji Inspektora Nadzoru Wewnętrznego;
- system audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej Towarzystwa Departamentu Audytu Wewnętrznego i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników.

Ponadto w Towarzystwie funkcjonują Komitet Zarządzania Ryzykiem oraz Komitet Inwestycyjny. Dodatkowe linie kontrolne tworzą depozytariusz oraz audyt zewnętrzny. Znaczącą rolę w systemie kontroli odgrywa również Rada Nadzorcza pełniąca także funkcję Komitetu Audytu.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Nie dotyczy.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie dotyczy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie ma ograniczeń w zakresie możliwości przenoszenia własności Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa będącego organem Funduszu, Członków Zarządu, w tym Prezesa powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa wykonuje wszelkie uprawnienia w sprawach niezastrzeżonych przez prawo lub statut do kompetencji pozostałych organów Towarzystwa. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są:

- 1) dwaj Członkowie Zarządu łącznie,
- 2) jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem,
- 3) dwaj Prokurenci działający łącznie,
- 4) pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa.

Towarzystwo jako organ zarządza Funduszem oraz podejmuje wszelkie decyzje jego dotyczące, w tym w zakresie emisji Certyfikatów Funduszu. Zasady dotyczące wykupywania Certyfikatów zostały określone w Statucie Funduszu.

Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zasady zmiany Statutu Funduszu wskazuje art. 24 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Nie dotyczy.

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Od dnia 27 czerwca 2016 r. do dnia podpisania sprawozdania Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

Marek Mikuć – Prezes Zarządu
Piotr Habiera – Członek Zarządu

Od dnia 27 czerwca 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Przemysław Guberow – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Helena Kamińska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
Karol Żbikowski – członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia 3 sierpnia 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Przemysław Guberow – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Helena Kamińska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej.

Od dnia 4 sierpnia 2016 r. do dnia 19 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Przemysław Guberow – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Helena Kamińska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
Stanisław Wlazło – Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 20 grudnia 2016 r. do 30 grudnia 2016 r. dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działa w składzie:

Przemysław Guberow – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Stanisław Wlazło – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Lewczuk – Członek Rady Nadzorczej
Dominik Poźniak – Członek Rady Nadzorczej
Ewaryst Zagajewski – Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 30 grudnia 2016 r. do 27 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Przemysław Guberow – Członek Rady Nadzorczej;
Stanisław Wlazło – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Lewczuk – Członek Rady Nadzorczej
Dominik Poźniak – Członek Rady Nadzorczej
Ewaryst Zagajewski – Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 28 lutego 2017 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działa w składzie:

Piotr Lewczuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Stanisław Wlazło – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Przemysław Guberow – Członek Rady Nadzorczej;
Dominik Poźniak – Członek Rady Nadzorczej

Ewaryst Zagajewski – Członek Rady Nadzorczej

Zasady działania organów Towarzystwa, wynikają ze statutu Towarzystwa i powszechnie obowiązujących przepisów prawa odnoszących się do spółki akcyjnej.

7. POZOSTAŁE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Fundusz w okresie sprawozdawczym nie dokonywał zmian w strukturze jednostki.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie był stroną takich postępowań.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał gwarancji oraz nie dokonywał poręczeń kredytu lub pożyczki.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. zostały wskazane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w pkt 2 niniejszego sprawozdania.

Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w strukturze finansowania.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał znaczących umów.

Informacja o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania w przypadku dokonywania emisji w okresie sprawozdawczym.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 100 000 certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 10 000 000 zł. Wpływy z emisji zostały wykorzystane do nabycia instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych uzależniona jest od powodzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych i poziomu pozyskanych środków finansowych

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Największy wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy miała decyzja Komisji Nadzoru Finansowego wznowiająca postępowanie w sprawie zatwierdzenia Prospektu emisyjnego i związaną z tą decyzją, decyzją o zawieszeniu kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Czynnikiem istotnym dla rozwoju Funduszu jest powodzenie kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, które umożliwią budowanie portfela inwestycyjnego w perspektywie kolejnych lat.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i

nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy

Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wypowiedział takich umów.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i gwarancji.

Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.

Informacje dotyczące zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

W dniu 30 czerwca 2016 r. zawarta została umowa na badanie sprawozdania Funduszu za rok 2016 ze spółką Ernst&Young Audyt Polska sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych - numer 130.

Wynagrodzenie brutto z tytułu zawartej umowy – 16 tys. złotych za badanie, stanowi koszt Funduszu.

Opis wszelkich istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta Funduszu.

W okresie sprawozdawczym informacje wymienione w informacji dla Klienta Funduszu nie uległy istotnym zmianom.

Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz przejął kontrolę – chyba że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) utworzony został jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Do dnia 31 grudnia 2016 roku OF Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ wyemitował certyfikaty serii 1. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych łącznie 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych.

Certyfikaty Inwestycyjne są jedynym produktem oferowanym przez Fundusz.

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oferuje certyfikaty inwestycyjne wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Brak.



Marek Mikuć
Prezes Zarządu Open Finance TFI S.A.



Piotr Habiera
Członek Zarządu Open Finance TFI S.A.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Marek Mikuć
Prezes Zarządu Open Finance TFI S.A.



Piotr Habiera
Członek Zarządu Open Finance TFI S.A.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako reprezentanci Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdzamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego, niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego



Marek Mikuć
Prezes Zarządu Open Finance TFI S.A.



Piotr Habiera
Członek Zarządu Open Finance TFI S.A.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2017 roku

Warszawa, 4 kwietnia 2017 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 4 lipca 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO PRODUKTÓW POWIĘKZAJĄCYCH I MONITOROWANIA RYNKÓW

Bartłomiej Piłat

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Sławomir Maculewicz

15