SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ROCKBRIDGE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ABSOLUTE RETURN FIXED INCOME W LIKWIDACJI
za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

1. Podstawowe dane o Funduszu

Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Absolute Return Fixed Income w likidacji (dalej: „Fundusz") działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2021 r., poz. 605 z późn.zm., dalej: Ustawa).
Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 16 listopada 2017 r., pod numerem RFI 1537.
W dniu 20 stycznia 2022 r. Zarzad Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna podjął, na podstawie art. 35 ust. 3 pkt 1 Statutu Funduszu, uchwałę o rozwiązaniu Funduszu z dniem 9 lutego 2022 r., wobec spadku wartość aktywów netto Funduszu poniżej poziomu 2 mln zł.
Od dnia 9 lutego 2022 r. prowadzona jest likwidacja Funduszu.
Likwidatorem Funduszu jest Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Marszałkowska 142; 00-061 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.
Zakończenie likwidacji Funduszu planowane jest do 20 maja 2022 r.

2. Polityka inwestycyjna Funduszu

W okresie sprawozdawczym Funduszu prowadził aktywną politykę inwestycyjną.
Celem inwestycyjnym Funduszu był wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantował osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Fundusz dążył do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych dokonując lokat głównie na rynkach instrumentów stopy procentowej. Głównymi typami lokat Funduszu były obligacje rządowe, instrumenty stopy procentowej oraz waluty.

3. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

Czynniki związane bezpośrednio z polityką inwestycyjną Funduszu

a. Ryzyko firmy

Ryzyko wynikające z faktu, że cena akcji lub udziałów wyemitowanych przez firmę, której akcje lub udziały wchodzące w skład portfela lokat Funduszu, odzwierciedla szereg czynników określających atrakcyjność inwestycyjna spółki m.in. jej sytuację finansową, majątkową oraz kadrową, perspektywy rozwoju, rynek na którym działa, zyskowności, oraz innych czynników charakterystycznych dla tej firmy. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku wartości akcji lub udziałów tej spółki, co z kolei może wpływać na wahania oraz spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.
Towarzystwo zarządza przedmiotowym ryzykiem poprzez reagowanie na zmiany otoczenia, w którym Fundusz prowadzi działalność i dostosowywanie struktury portfela tak, aby zachować zakładane relacje pomiędzy stopą zwrotu a akceptowalnym ryzykiem.

b. Ryzyko rynkowe

Podstawową przyczyną ryzyka rynkowego są wahania cen pojedynczych instrumentów finansowych i pozostałych składników lokat Funduszu, wynikające z ogólnej sytuacji na rynku. Zmiana popytu i podaży na określone instrumenty finansowe jest rezultatem zmieniających się czynników mikro- i makroekonomicznych, w których funkcjonuje emitent tych instrumentów oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. W związku z tym faktem wycena rynkowa lokat, w które inwestuje Fundusz, może podlegać zmianom. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej, może przekładać się na spadek wyceny Aktywów będących przedmiotem lokat Funduszu, co będzie wpływało na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

c. Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Ryzyko kredytowe może dotyczyć również innych aktywów będących przedmiotem lokat Funduszu, w tym Aktywów Nienotowanych.

d. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne:

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że są zbywalne. Wykorzystanie instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych wiąże się m.in. z następującymi rodzajami ryzyka:

1) ryzyko rynkowe tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ryzyko to jest uwzględniane w ramach obliczeń w zakresie ekspozycji AFI zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013.
2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru zmienności bazy Instrumentu Pochodnego;
3) ryzyko rozliczenia transakcji – tj. ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
4) ryzyko kontrahenta - wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, bez uwzględniania opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
5) ryzyko płynności - ryzyko braku możliwości, w odpowiednio krótkim okresie czasu, sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie, a w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych ryzyko płynności będzie mierzone poprzez analizę umów w zakresie możliwości realizacji transakcji zamykającej przed terminem realizacji transakcji wskazanym w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
6) ryzyko modelu - ryzyko, wystąpienia różnicy pomiędzy wyceną rynkową a wyceną teoretyczną opartą na prawidłowo skonstruowanym modelu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz będzie monitorował różnice wyceny według modelu do rzeczywistej ceny zamknięcia;
7) ryzyko operacyjne tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym;
8) ryzyko związane z instrumentami bazowymi, tj. ryzyko związane z możliwością niekorzystnego kształtowania się wartości (cen) instrumentów bazowych, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych;

9) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu, przy czym w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne w sposób określony przepisami Rozporządzenia 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.

e. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych lub wartości innych aktywów wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

f. Ryzyko płynności

Zbyt niski obrót instrumentem finansowym będącym lub mającym być przedmiotem lokat Funduszu lub wycofanie takiego instrumentu finansowego z obrotu może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może spowodować znaczny spadek wartości danych instrumentów i wywierać istotny wpływ na wartość Aktywów Funduszu.

g. Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych lub innych aktywów, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjna oraz ceny krajowych papierów wartościowych lub innych aktywów, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, lub zmiany wycen innych aktywów, w tym Aktywów Nienotowanych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

h. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Mimo, że zgodnie z Ustawą 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 – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, w tym może dojść do utraty aktywów utrzymywanych. Szczegółowe zasady pozwalające Depozytariuszowi na w/w uwolnienie się od odpowiedzialności za utratę aktywów utrzymywanych regulują przepisy prawa.

i. Ryzyko koncentracji sektorowej i geograficznej lokat

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Funduszu będą skoncentrowane w określonych rejonie geograficznym, na określonym rynku lub jego segmencie lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rejon geograficzny, rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania Wartości Aktywów Funduszu, a w konsekwencji wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

j. Ryzyko otoczenia makroekonomicznego

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz innych aktywów, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych oraz innych aktywów, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

k. Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi), a także w przyjętych interpretacjach tych regulacji mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych lub udziałów oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów

wartościowych, a także innych aktywów, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane lub wpływać na wycenę innych aktywów, w tym aktywów nienotowanych.

l. Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują pogorszenie koniunktury światowej, która może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych oraz innych aktywów. Dodatkowo należy podkreślić, że Polska jako kraj zaliczana jest do grupy tzw. emerging markets. W związku z tym charakterystyczne dla jej rynku finansowego są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną naszego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych oraz innych aktywów na polskim i zagranicznym rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

m. Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych oraz innych aktywów jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Dodatkowo, wzrost stóp procentowych powoduje zmniejszenie atrakcyjności inwestycji w akcje lub udziały, co może prowadzić do spadku cen akcji na giełdzie lub wyceny aktywów nNienotowanych. Poziom stóp procentowych jest równie ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki i spadku wartości cen akcji lub udziałów tej spółki, w tym cen akcji na giełdzie (w przypadku spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych).

n. Ryzyko płynności inwestycji na rynku pierwotnym

Ryzyko związane z faktem braku możliwości sprzedania walorów w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych, który może trwać kilka miesięcy. Jest to szczególnie ważne w przypadku, gdy w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej tych papierów wartościowych. Ograniczona płynność w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych, szczególnie wobec pogorszenia się atrakcyjności inwestycyjnej papierów wartościowych może prowadzić do spadków ceny tych papierów wartościowych a w konsekwencji do wahań i spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

o. Ryzyko ceny pierwszego notowania

Ryzyko wynikające z faktu braku ograniczeń, dotyczących wielkości procentowej zmiany ceny pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych względem ceny z rynku pierwotnego. Oznacza to, że cena pierwszego notowania może znacznie różnić się na niekorzyść od ceny płaconej przez inwestorów za dane papiery na rynku pierwotnym, szczególnie w przypadku zaistnienia przed pierwszym notowaniem niekorzystnych zjawisk z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej danego papieru wartościowego bądź jego emitenta.

p. Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań giełdowych

Emitenci lub wprowadzający papiery wartościowe do publicznego obrotu z reguły dążą również do tego, aby ich walory były notowane na rynku regulowanym, co z kolei wymaga spełnienia wielu kryteriów. Może się zdarzyć, że część takich kryteriów nie zostanie spełniona, w związku z czym papiery wartościowe nie będą mogły być notowane na rynku, co w znacznym stopniu ograniczy ich płynność (vide ryzyko płynności).

q. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Fundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat lub usług firm zewnętrznych do oceny wartości tych aktywów (papiery

dłużne, akcje, udziały, instrumenty pochodne, etc.). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcje modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych lub wycena dokonana przez firmę zewnętrzną będzie różna, w tym np. niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na wahania, w tym spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

r. Ryzyko kontrahentów emitenta

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrahentów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji, a także na rynku aktywów nienotowanych.

s. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Funduszu w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że Fundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, a także, że inwestycja w Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu może wiązać się z poniesieniem strat.

t. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań lub wpływ ten jest ograniczony. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu lub wpływ ten jest ograniczony, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak: otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmianę Depozytariusza, podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu.

u. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Mechanizm stosowania dźwigni finansowej polega na pożyczaniu przez Fundusz środków w celu ich dalszego inwestowania. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest przede wszystkim dążenie do zwiększenia ekspozycji na danym instrumencie/instrumentach w celu zwiększenia zysku. W przypadku zbudowania znaczących ekspozycji stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwiększenia strat w sytuacji odmiennych od przewidywanych przez zarządzającego ruchów cenowych aktywa bazowego. W celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz stosuje limity ustanowione dla metody zaangażowania AFI i metody brutto w danym Funduszu. Nie mogą być one wyższe niż 400% aktywów netto Funduszu w przypadku stosowania metody zaangażowania i 3000% w przypadku stosowania metody brutto.

v. Ryzyko niewypłacalności podmiotów, które emitują instrumenty finansowe będące przedmiotem lokat Funduszu

Ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz lub kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu.

Istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregokolwiek z emitentów instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu.

w. Ryzyko nieprzewidywalnych zdarzeń

Początek 2020 roku przyniósł rozprzestrzenienie się wirusa COVID-19 (koronawirusa) w wielu krajach. Sytuacja ta miała krótkotrwały negatywny wpływ na gospodarkę światową, która to w roku 2021r. odbudowała się w wielu sektorach. Ryzyko

globalnej recesji w wyniku pandemii COVID-19 uznajemy obecnie za znikome. Niestety końcówka lutego 2022r przyniosła kolejne znaczne ryzyko dla globalnej gospodarki – inwazja Rosji na tereny Ukrainy wywołała mocny wzrost awersji do ryzyka wielu podmiotów gospodarczych i wykreowała bardzo wysoką zmienność na rynku finansowym. Dalsze wydarzenia wpływające na przebieg obecnego konfliktu pomiędzy Rosją a Ukrainą i państwami Zachodniej Europy może mieć znaczny wpływ na kondycję gospodarki światowej i rynki finansowe i generować znacznie wyższą zmienność rynkową niż w roku 2021. Towarzystwo uważa taką sytuację za zdarzenie niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2021. Fundusz obecnie jest w trakcie likwidacji i posiada w portfelu wyłącznie środki pieniężne, w związku z tym zmienność rynkowa nie ma wpływu na portfel Funduszu.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem Funduszu

a. Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela

Ze względu na fakt, iż w skład portfela będą wchodziły m.in. papiery wartościowe i inne prawa majątkowe nienotowane na aktywnym rynku, wycena poszczególnych składników portfela może odbiegać od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży. W celu zminimalizowania ryzyka, Fundusz będzie dokonywał wyceny w oparciu o metody wyceny uzgodnione z Depozytariuszem.

b. Ryzyko braku wpływu na zarządzanie Funduszem

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania działań określonych w Statucie i Ustawie, przy czym w związku z określonym w Statucie i Ustawie zakresie uprawnień Zgromadzenia Inwestorów, uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia lub niepodjęcia takich działań, w tym w szczególności uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na decyzje inwestycyjne podejmowane w ramach zarządzania Funduszem.

c. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Stosownie do postawień Statutu, niektóre koszty ponoszone przez Fundusz w związku z jego funkcjonowaniem są nielimitowane i pokrywane z jego aktywów w wysokości wynikającej w znacznej mierze z umów, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym istnieje ryzyko obciążania aktywów Funduszu kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo działające jako organ Funduszu.

Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji ponoszonych przez Fundusz kosztów limitowanych i nielimitowanych. Zaznaczyć należy, że Fundusz nie będzie ponosił żadnych kosztów, które ciążyć będą na innych podmiotach.

d. Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

Podejmując decyzję o dokonaniu ewentualnych kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, Zarząd Towarzystwa określi zasady, jak również wartość tych emisji. Istnieje ryzyko, że aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach Certyfikatów Inwestycyjnych mogą zostać mniej korzystnie ulokowane, a także, iż wartość aktywów wnoszonych w związku z Ryzykiem wyceny aktywów wnoszonych może wpłynąć na wahania, w tym spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu lub płynności lokat w Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu. Wywołane to może być między innymi tym, że warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której aktywa pozyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż aktywa pozyskane w drodze wcześniejszych emisji. W przypadku, gdy aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, lub gdy nastąpi spadek wartości aktywów wnoszonych podczas pierwszej i kolejnych wyceny po ich wniesieniu do Funduszu będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

e. Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu

Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne, które zgodnie ze Statutem Funduszu nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w związku z czym płynność Certyfikatów Funduszu na rynku wtórnym jest bardzo ograniczona a możliwość wcześniejszego wyjścia z inwestycji w Fundusz poprzez sprzedaż Certyfikatów jest istotnie zredukowana.

f. Ryzyko wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu

W związku z innymi ryzykami opisanymi powyżej istnieje ryzyko braku płynności Funduszu w zakresie możliwości dokonania wykupu wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu zgłoszonych do wykupu na dany Dzień Wyceny.

W związku z innymi ryzykami opisanymi w niniejszych Warunkach Emisji istnieje ryzyko braku płynności Funduszu w zakresie możliwości dokonania wykupu wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu zgłoszonych do wykupu na dany Dzień

Wyceny W przypadku, w którym wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych przez Uczestników do wykupu, żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych podlegają proporcjonalnej redukcji.

g. Ryzyko zmiany Statutu

Zmiany Statutu nie wymagają za wyjątkiem przypadków określonych w Ustawie, zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo. Zwraca się również uwagę na fakt, że część zmian statutu Funduszu może wymagać powiadomienia i uzyskania pozytywnej opinii ze strony Depozytariusza. Powyższe odnosi się w szczególności do postanowień dotyczących polityki inwestycyjnej oraz zasad dokonywania wyceny aktywów Funduszu.

h. Ryzyko związane z funkcjonowaniem Zgromadzenia Inwestorów

Zwraca się uwagę Inwestorów na fakt, że organem Funduszu, oprócz Towarzystwa, jest Zgromadzenie Inwestorów, które wykonuje uprawnienia wynikające ze Statutu oraz Ustawy. Zważywszy na kompetencje Zgromadzenia Inwestorów określone w Statucie, przy ocenie ryzyka związanego bezpośrednio z działalnością Funduszu należy uwzględnić możliwe negatywne konsekwencje decyzji podejmowanych przez ww. organ.

i. Ryzyko rozwiązania Funduszu w czasie jego trwania

Zwraca się uwagę Inwestorów na fakt, że Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w Statucie, a w szczególności gdy:

1) Komisja Nadzoru Finansowego cofnie swoją decyzję zezwalająca na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (słownie: trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy,
2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem;
3) Zgromadzenie Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu większością 2/3 głosów;
4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu, przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu, gdy:
   a) w którymkolwiek Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 000 000,00 (dwóch milionów) złotych,
   b) koszty zarządzania Funduszem pokrywane przez Towarzystwo z wynagrodzenia za zarządzanie w okresie co najmniej trzech miesięcy działalności Funduszu przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie.

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 zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w Statucie. 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 należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaże do depozytu sądowego. Likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego niż Towarzystwo likwidatora Funduszu.

j. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, błędów podmiotów pracujących na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych jak również w wyniku wprowadzenia stanów publicznego zagrodzenia jak stany zagrożenia epidemicznego czy innych stanów nadzwyczajnych wprowadzanych na terytorium Polski lub w innych krajach.

k. Ryzyko podmiotów współpracujących

Ryzyko to dotyczy jakości i prawidłowości wykonywania usług, w tym ich terminowości, przez podmioty trzecie na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, w tym w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych funduszu, wyceny Aktywów Nienotowanych, zarządzania nieruchomościami, usług doradczych i innych, których zawarcie jest możliwe na bazie obowiązujących przepisów

prawa i Statutu Funduszu, co może mieć wpływ na wahania i spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu lub płynności lokat w Certyfikaty Funduszu.

l. Ryzyko niestabilności kadrowej

Działalność inwestycyjna Funduszu wymaga wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w ramach wszystkich zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, iż utrata części zasobów kadrowych może mieć wpływ na wyniki Funduszu i wahania, w tym spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

4. Skład osobowy Zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2021 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

1. Krzysztof Mazurek - Prezes Zarządu
2. Witold Chuść - Wiceprezes Zarządu
3. Piotr Franaszczuk - Wiceprezes Zarządu
4. Michał Tuczyński - Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

1) uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 11 października 2021 r. p. Michał Tuczyński powołany został do składu Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa był następujący:

1. Katarzyna Szwarc – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2. Ireneusz Fąfara – Członek Rady Nadzorczej
3. Andrzej Ladko – Członek Rady Nadzorczej
4. Marek Szuszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
5. Bogusław Galewski – Członek Rady Nadzorczej
6. Robert Soszyński – Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Towarzystwa:

1) w dniu 23 września 2021 r., p. Piotr Kamiński został odwołany z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki;
2) w dniu 23 września 2021 r. p. Robert Soszyński powołany została do składu Rady Nadzorczej.

W ramach Rady Nadzorczej wyodrębnione są Komitet Audytu oraz Komitet ds. Wynagrodzeń, wspierające Radę Nadzorczą w wykonywaniu jej obowiązków kontrolnych i nadzorczych.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku skład Komitetu Audytu był następujący:

1. Ireneusz Fąfara - Przewodniczący
2. Andrzej Ladko
3. Marek Szuszkiewicz

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

1. Bogusław Galewski - Przewodniczący
2. Marek Szuszkiewicz
3. Ireneusz Fąfara

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Komitetu ds. Wynagrodzeń.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Prokurentami Towarzystwa byli:

1. Janusz Niemiec
2. Monika Łasiewicka

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W roku obrotowym nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 20 stycznia 2022 r. Zarzad Towarzystwa podjął, na podstawie art. 35 ust. 3 pkt 1 Statutu Funduszu, uchwałę o rozwiązaniu Funduszu z dniem 9 lutego 2022 r., wobec spadku wartość aktywów netto Funduszu poniżej poziomu 2 mln zł.
Od dnia 9 lutego 2022 r. prowadzona jest likwidacja Funduszu.
Zakończenie likwidacji Funduszu planowane jest do 20 maja 2022 r.

6. Przewidywane kierunki rozwoju jednostki

Od dnia 9 lutego 2022 r. prowadzona jest likwidacja Funduszu. Zakończenie likwidacji Funduszu planowane jest do 20 maja 2022 r.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie prowadził działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz w okresie sprawozdawczym

Na dzień 31 grudnia 2021 r., wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wynosiła 84,61 zł co oznacza spadek w stosunku do wyceny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego o 22,65%.
Aktywa Netto Funduszu wynosiły na dzień bilansowy 247 tys. zł, a wynik z operacji -861 tys. zł.
W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił łącznie 191 159 certyfikatów inwestycyjnych.
W konsekwencji nastąpił spadek wartości aktywów netto Funduszu poniżej poziomu 2 mln zł., co stanowiło podstawę decyzji Towarzystwa o rozwiązaniu Funduszu.

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w danym roku lub okresie oraz przegląd portfela AFI na koniec roku lub koniec okresu

W okresie sprawozdawczym Fundusz prowadził działalność inwestycyjną na warunkach opisanych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz Statucie Funduszu. Działalność Funduszu nakierowana była na budowanie portfela inwestycyjnego, poprzez dokonywanie lokat na rynku zagranicznym oraz polskim. Fundusz w głównej mierze inwestował w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty pochodne.

10. Przegląd wyników osiągniętych przez AFI w danym roku lub okresie

W okresie sprawozdawczym wartość netto na certyfikat inwestycyjny wahała się od 109,01 zł (wg wyceny na dzień 29 stycznia 2021 r.) do 103,46 zł (wg wyceny na dzień 30 grudnia 2021r.). Na wartość certyfikatów wpływała sytuacja na rynku finansowym oraz realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu. Nie bez znaczenia była również skala zrealizowanych wykupów certyfikatów inwestycyjnych.

11. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

Towarzystwo nie identyfikuje istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego zakończonego w dn. 31 grudnia 2021 r.

12. Oświadczenia i informacje w zakresie sposobu prezentacji przeglądu działalności i wyników uzyskanych przez AFI

W ocenie Towarzystwa sporządzone Sprawozdanie Finansowe zawiera uczciwy i zrównoważony przegląd działalności i wyników uzyskanych przez Fundusz.
Opis głównych rodzajów ryzyka został wskazany poniżej, w części dot. istotnych czynników ryzyka.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz nie dokonywał inwestycji innych niż wskazane w części dot. przewidywanych kierunków rozwoju Funduszu oraz w części dot. działań inwestycyjnych podjętych w ramach Funduszu w okresie sprawozdawczym.

13. Kluczowe, istotne dla Funduszu wskaźniki skuteczności działania dotyczące zarówno kwestii finansowych, jak i pozafinansowych.

Kluczowe wskaźniki skuteczności działania Funduszu przedstawione zostały w części poświęconej wynikom osiągniętym przez Fundusz w okresie sprawozdawczym.

Od dnia 9 lutego 2022 r. prowadzona jest likwidacja Funduszu. Zakończenie likwidacji Funduszu planowane jest do 20 maja 2022 r.

14. Informacja o udziałach własnych, posiadanych oddziałach

Fundusz nie nabywa oraz nie zbywa udziałów własnych. Fundusz nie posiada oddziałów.

15. Informacja o Instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych, utraty płynności finansowej oraz o celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

W celu zarządzania ryzykiem finansowym i kredytowym Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne. Zasady zawieranie w/w umów określone są w Ustawie oraz Statucie Funduszu. Fundusz nie stosuje instrumentów pochodnych w celu zarządzania ryzykiem istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.
Informacja o Instrumentach pochodnych będących w posiadaniu Funduszu na dzień 31 grudnia 2021 r., znajduje się w Tabeli Głównej Sprawozdania Finansowego Funduszu zawierającej dane o składnikach lokat.
Zarządzanie ryzykiem finansowym Funduszu realizowane jest w oparciu o wdrożoną w Towarzystwie Politykę zarządzania ryzykiem. Ryzyko finansowe zarządzane jest m.in. poprzez stałą ocenę narażenia Funduszu na poszczególne rodzaje ryzyka oraz jego pomiar, przestrzeganie limitów (w tym limitów całkowitej ekspozycji, ryzyka kontrahenta, ryzyka płynności funduszy) a także przeprowadzania testów warunków skrajnych (obejmujących także obszar płynności), przypisanie Funduszowi adekwatnej metody pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu oraz kontrolę limitów inwestycyjnych – post-trade.

16. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami

Zgodnie z art. 4 ust 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa, ani od osoby pośrednio lub pośrednio większości głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu. Fundusz nie posiada też jednostek zależnych.

17. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość jest istotna i została zawarta na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawarł takich transakcji

18. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, lub organem administracji publicznej, w których Fundusz pozostaje stroną

Nie dotyczy. Fundusz nie jest stroną postępowań.

19. Informacje o udzielonych bądź zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał i nie zaciągał kredytów i pożyczek; nie udzielał też gwarancji oraz nie dokonywał poręczeń kredytu lub pożyczki.

20. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na dany rok

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

21. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego.

Kluczowe wskaźniki skuteczności działania Funduszu przedstawione zostały w części poświęconej wynikom osiągniętym przez Fundusz w okresie sprawozdawczym.
W okresie sprawozdawczym Fundusz odnotował spadek wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny o 22,65%. WANCI na dzień bilansowy wyniosła 84,61 zł.
Udział wynagrodzenia Towarzystwa z tytułu zarządzania w średniej wartości aktywów netto Funduszu wynosił 1,50%.
Z uwagi na to, iż Fundusz nie zatrudnia pracowników nie prezentuje informacji w zakresie zagadnień pracowniczych.

22. Istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych (zgodnie z Rozporządzeniem (UE) NR 231/2013)

Fundusz nie odnotował istotnych zmian, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

23. Główne rodzaje inwestycji

Główne rodzaje inwestycji zostały opisane w części opisującej politykę inwestycyjną Funduszu.

24. Główne rodzaje niepewności ekonomicznych

Główne rodzaje niepewności ekonomicznych zostały opisane w części opisującej Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz. W dniu 9 lutego 2022 roku Towarzystwo rozpoczęło likwidację Funduszu.

25. Główne rodzaje ryzyka

Opis głównych rodzajów ryzyka znajduje się w części wskazującej ryzyka związane z działalnością Funduszu.

Warszawa, 26 kwietnia 2022 r.

Signature Not Verified Dokument podpisany przez Krzysztof Mazurek Data: 2022.04.26 12:58:21 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Witold Chuść Data: 2022.04.26 12:59:34 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Piotr Tadeusz Franaszczuk Data: 2022.04.26 14:52:00 CEST	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Michał Tuczyński Data: 2022.04.26 14:21:15 CEST
Krzysztof Mazurek	**Witold Chuść**	**Piotr Franaszczuk**	**Michał Tuczyński**
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu