SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 3
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.

1. Podstawowe dane o Funduszu

ALTUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI 3 („Fundusz") działa na podstawie Ustawy z dn. 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2020 r., poz. 95 z późn.zm./„Ustawa").

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy w dniu w dniu 15 marca 2016 roku pod numerem RFI 1322.

Organem Funduszu jest Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa („Towarzystwo"). Poprzednio, tj. do dnia 15 stycznia 2019 r., kiedy to Rockbridge TFI przejęło zarządzanie Funduszem, organem Funduszu było ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Pankiewicza 3, 00 – 696 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.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:
- 125 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 59 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- 37 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
- 2 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
- 47 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- 52 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
- 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
- 1 Certyfikat Inwestycyjny serii L.

2. Polityka inwestycyjna

1. Fundusz może lokować swoje Aktywa z zastrzeżeniem przepisów postępowania egzekucyjnego w:
   1) wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w pkt. 3,
   2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.
2. Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne wskazane w pkt. 1.1), które spełniają następujące kryteria:
   1) podmiotami zobowiązanymi są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej;
   2) opiewają na świadczenie pieniężne;
   3) są denominowane w złotych polskich lub innej walucie.
4. Fundusz może lokować swoje aktywa w wierzytelności przyszłe oraz wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym wierzytelności przedawnione, niewymagalne, niezabezpieczone lub zajęte.
5. Fundusz może nabywać prawa własności rzeczy ruchomych w przypadku, gdy ich nabycie następuje:
   1) wraz z nabyciem Sekurytyzowanych Wierzytelności, których rzeczy te stanowią zabezpieczenie lub,

2) w drodze realizacji zabezpieczeń nabytych Sekurytyzowanych Wierzytelności.

6. Fundusz jest obowiązany zbyć rzeczy ruchome, których własność nabył w sposób, o którym mowa w pkt 5 ppkt 2), w terminie roku od dnia ich nabycia.

Fundusz jest obowiązany zbyć rzeczy ruchome, których własność nabył w sposób, o którym mowa w ust. 5 pkt 2), w terminie roku od dnia ich nabycia.

3. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

3.1 Czynniki ryzyka, w szczególności czynniki związane bezpośrednio z polityką inwestycyjną Emitenta

a. 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.

b. Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej dłużników

Aktywa mogą być inwestowane w wierzytelności wobec osób fizycznych, osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej. Zatem przychody z lokat Funduszu będą zależne od sytuacji finansowej dłużników. Z uwagi na skalę obsługiwanych portfeli wierzytelności na wypłacalność dłużników będą miały bezpośredni wpływ czynniki makroekonomiczne, takie jak: poziom wynagrodzeń, stopa bezrobocia, stopa inflacji, wysokość stóp procentowych, czy też wielkość dochodów postawionych do dyspozycji gospodarstw domowych.

Kolejnym elementem determinującym zdolność dłużników do regulowania zobowiązań finansowych jest kwestia właściwej oceny zdolności kredytowej przez podmioty udzielające pożyczek lub kredytów. Nieadekwatna polityka w tym zakresie może doprowadzić do pogłębienia problemów finansowych poprzez zaciąganie kolejnych zobowiązań przez dłużników mimo faktycznej niewypłacalności. Indywidualna sytuacja finansowa dłużników i prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności jest również kształtowane przez strukturę zadłużenia dłużnika Funduszu. Możliwość wystąpienia wśród grona wierzycieli instytucji uprzywilejowanych (organy ubezpieczenia społecznego lub organy podatkowe) lub zobowiązań uprzywilejowanych (zobowiązania alimentacyjne) powoduje potencjalne ryzyko niewywiązania się dłużnika z obowiązku spłaty wierzytelności wobec Funduszu oraz ogranicza skuteczność działań egzekucyjnych.

c. 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.

d. Ryzyko płynności

W związku z faktem, że nie mniej niż 75 % wartości Aktywów Funduszu będzie lokowane w określone wierzytelności oraz prawa do świadczeń wynikające z tytułu wierzytelności- występuje ryzyko znacznego ograniczenia płynności lokat Funduszu, co może przekładać się zarówno na płynność inwestycji dokonanej w Certyfikaty Funduszu, jak i ceny uzyskiwane na rynku w przypadku konieczności sprzedaży papierów wartościowych lub udziałów spółek niepublicznych będących przedmiotem lokaty Funduszu lub innych aktywów. To z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Sytuacja ograniczonej płynności aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, może

negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, a także na płynność inwestycji dokonanej w Certyfikaty Funduszu.

Należy również wskazać, iż zgodnie ze Statutem Funduszu lokaty stanowiące Portfel Aktywów Płynnych powinny łącznie stanowić nie mniej niż 25% wartości Aktywów Funduszu. W przypadku masowego złożenia przez Uczestników żądań wykupu, jak również cyklicznego składania przez Uczestników żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, przy jednoczesnym pogorszeniu się stopnia odzysków z Wierzytelności Funduszu istnieje ryzyko, iż ww. limit płynności nie zostanie utrzymany, a Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu nie zostaną wykupione.

e. Ryzyko związane z nabywaniem wierzytelności bankowych

Przepisy dotyczące zbywania wierzytelności bankowych, które wynikają z umów kredytowych zawartych przed wejściem w życie Ustawy są nieprecyzyjne, niejednoznaczne i mogą budzić wątpliwości (przepisy te zostały wprowadzone 1 lipca 2004 r. i mają one zastosowanie do przenoszenia wierzytelności z tytułu umów zawartych przed tą datą). Z tego powodu nie można wykluczyć, że w przyszłości ważność lub skuteczność nabycia przez Fundusz wierzytelności bankowych może być kwestionowana w oparciu o powyższe przepisy. Spory dotyczące ważności lub skuteczności nabycia wierzytelności bankowych mogą opóźnić realizację przychodów lub nawet doprowadzić do utraty wierzytelności. Którekolwiek z tych zdarzeń może negatywnie wpłynąć na wyniki osiągane przez Fundusz oraz wartość jego aktywów. Do oceny ryzyka związanego z nabywaniem Certyfikatów Inwestycyjnych niezbędne jest zapoznanie się z treścią Statutu Funduszu.

f. 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.

g. 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. Niekorzystny wpływ mogą mieć ewentualne zmiany w systemie prawnym, dotyczącym regulacji funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, opodatkowania zysków z certyfikatów inwestycyjnych, zasad wyceny aktywów, obrotu wierzytelnościami, upadłości konsumenckiej, obrotu papierami wartościowymi. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Działalność polegająca na odzyskiwaniu wierzytelności opiera się w dużej mierze na korzystaniu z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi i wykorzystywaniu egzekucji komorniczej. Zmiany zasad funkcjonowania sądów oraz komorników mogą przełożyć się na wolniejsze tempo wydawania decyzji nakazów zapłaty i tytułów wykonawczych oraz wydłużenie czasu procesowania przez sądy oraz służby komornicze.

Co więcej, w związku ze zmianą ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw, zwraca się uwagę na zmianę, z dniem 9 lipca 2018 r., brzmienia art. 118 Kodeksu cywilnego, który otrzymał następujące brzmienie: „Jeżeli przepis szczególny nie stanowi inaczej, termin przedawnienia wynosi sześć lat, a dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej – trzy lata. Jednakże koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego, chyba że termin przedawnienia jest krótszy niż dwa lata.” W związku z powyższym Towarzystwo wskazuje na potencjalne ryzyko związane z przedawnianiem się spraw znajdujących się w obsłudze Funduszu

i spowodowanymi tym odpisami z tytułu utraty wartości wierzytelności. Zmiany te mogą potencjalne obniżać wycenę aktywów Funduszu.

Należy również zwrócić uwagę na zmiany w Ustawie o kosztach komorniczych, które weszły w życie od 1 stycznia 2019 r. zgodnie z którymi w razie umorzenia postępowania egzekucyjnego z powodu jej bezskuteczności, komornik pobiera od wierzyciela opłatę w wysokości 150 zł.

h. Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może powodować wzrost kosztów refinansowania produktami bankowymi. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na popytowe mechanizmy rynkowe oraz osłabiać wzrost gospodarczy. Zmiany stóp procentowych mogą powodować znaczące zmiany wartości papierów wartościowych oraz wartości innych składników lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego, których bieżąca wartość zależy od wysokości stóp procentowych.

i. Ryzyko wyceny

Ze względu na fakt, iż w skład portfela będą wchodziły papiery wartościowe i inne prawa majątkowe oraz aktywa nienotowane na GPW oraz regulowanym rynku pozagiełdowym, wycena poszczególnych składników portfela może odbiegać od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Wycena opiera się szacowaniu prognozowanych odzysków dotyczących nabywanych pakietów wierzytelności, w z wykorzystaniem narzędzi statystycznych, opierających się na danych historycznych. Mając na uwadze ryzyko zmiany otoczenia gospodarczego, bazowanie na modelach opierających się na danych historycznych, niesie za sobą ryzyko przyjęcia błędnych założeń do modeli.

Może się także zdarzyć, że z uwagi na konstrukcje modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży pakietów wierzytelności 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. W celu zminimalizowania ryzyka, Fundusz będzie korzystać z usług firm zewnętrznych na potrzeby wyceny poszczególnych składników lokat Funduszu.

j. Ryzyko kontrahentów emitenta

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrahentów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów.

k. Ryzyko związane z podmiotem zarządzającym portfelami wierzytelności

Towarzystwo na podstawie art. 46 ust. 2a Ustawy, powierzyło zarządzanie całością portfela inwestycyjnego obejmującego sekurytyzowane wierzytelności Funduszu Cross Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. W szczególnych wypadkach, wskazanych w szczególności w art. 45a Ustawy, może zostać rozwiązana w trybie natychmiastowym. W takim wypadku Towarzystwo może mieć czasowe trudności z jego zastąpieniem w krótkim czasie, co może oznaczać dodatkowe wydatki oraz przejściową nieciągłość w procesie odzyskiwania wierzytelności Funduszu.

l. Ryzyko związane z konkurencją na rynku obrotu portfelami wierzytelności

Konkurencja wewnątrz rynku nabywców wierzytelności, w tym szczególności funduszy sekurytyzacyjnych cechuje się stałą rywalizacją o portfele wierzytelności pomiędzy największymi na polskim rynku funduszami sekurytyzacyjnymi. Tego rodzaju konkurencja może w przyszłości doprowadzić do wzrostu cen nabywanych portfeli wierzytelności i obniżyć oczekiwane stopy zwrotu z inwestycji w tego typu fundusze inwestycyjne.

m. 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.

n. 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.

o. Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r., poz. 115).

Zgodnie z powyższą ustawą, Fundusz, w celu przeciwdziałania terroryzmowi oraz finansowaniu terroryzmu stosuje szczególne środki ograniczające wobec osób i podmiotów, o których mowa w art. 118 ust. 1 ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Szczególne środki ograniczające zostały wymienione w art. 117 ust. 2 w/w ustawy.

p. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Nie dotyczy, ze względu na rodzaj funduszu.

q. Ryzyko niewypłacalności podmiotów, które emitują instrumenty finansowe będące przedmiotem lokat emitenta

Nie dotyczy, ze względu na rodzaj Funduszu.

r. Ryzyko nieprzewidywalnych zdarzeń

Początek 2020 roku przyniósł rozprzestrzenienie się wirusa COVID-19 (koronawirusa) w wielu krajach. Sytuacja ta ma negatywny wpływ na gospodarkę światową. Ryzyko globalnej recesji zwiększyło zmienność instrumentów finansowych. Towarzystwo uważa taką sytuację za zdarzenie niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu, wymagające dodatkowych ujawnień. Nie jest możliwe przedstawienie precyzyjnych danych liczbowych, dotyczących potencjalnego wpływu na obecną sytuację Funduszu. Ewentualny wpływ zostanie uwzględniony w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym za rok 2020.

3.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem Funduszu

a. Ryzyko ponoszenia przez fundusz kosztów związanych z jego funkcjonowaniem w ramach limitów

Część kosztów Funduszu określonych w §24 Statutu Funduszu stanowią koszty limitowane. Istnieje ryzyko, iż Fundusz może osiągnąć maksymalne limity kosztów przed zakończeniem danego roku kalendarzowego, co w konsekwencji może spowodować czasowe uniemożliwienie prowadzenia przez Fundusz działalności m.in. w zakresie windykacji wierzytelności, a w konsekwencji spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

b. 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.

c. Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

Podejmując decyzję o dokonaniu ewentualnych kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, Zarząd Towarzystwa określi zasady, jak również wartość tych emisji. Istnieje ryzyko, że aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. 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 będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu. Towarzystwo podejmuje decyzje o przeprowadzeniu kolejnych emisji, chyba że Zgromadzenie Inwestorów nie wyrazi zgody na emisje nowych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

d. Ryzyko związane z wypłatą dochodów przez Fundusz

Statut Funduszu nie przewiduje możliwości wypłaty dochodów.

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 będzie bardzo ograniczona, wobec czego możliwość wcześniejszego wyjścia z inwestycji w Fundusz poprzez sprzedaż Certyfikatów będzie istotnie zredukowana. Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu może wynikać również z innych ryzyk.

f. Ryzyko wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu

W związku z innymi ryzykami istnieje ryzyko braku płynności Funduszu w zakresie możliwości dokonania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu w trybach i terminie określonym Statutem Funduszu lub opóźnień w wypłacie środków z tytułu wykupu Certyfikatów Funduszu.

g. Ryzyko zmiany Statutu

Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo. Zwraca się również uwagę na fakt, że część zmian statutu Funduszu może wymagać powiadomienia i uzyskania braku zastrzeżeń ze strony Depozytariusza. Powyższe odnosi się w szczególności do postanowień dotyczących polityki inwestycyjnej w zakresie dodania w Statucie aktywów lub rynków uprzednio nie uzgodnionych z Depozytariuszem, jak również zasad dokonywania wyceny Aktywów Funduszu.

h. Ryzyko prawnopodatkowe

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty.

i. Ryzyko wykonawców procesu windykacyjnego

Procesy windykacyjne, których obsługa będzie zlecana przez Fundusz, będą realizowane przez podmioty, które uzyskały zgodę KNF na podpisanie z Funduszem umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności. W przypadku nierzetelnych działań lub zaniechań tychże podmiotów jakość wykonanych prac może być gorsza od zakładanej, co może się przełożyć na niższą od zakładanej wartość stopy zwrotu z inwestycji. Wspomniane ryzyko może się ponadto wiązać z roszczeniami prawnymi dłużników z tytułu szkód

poniesionych w związku z dochodzeniem wierzytelności przez podmioty, którym Fundusz zlecił ich windykację.

j. Ryzyko rozwiązania emitenta 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:

i. KNF 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,

ii. Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem;

iii. Zgromadzenie Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu większością 2/3 głosów;

Ponadto Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu, gdy wartość Portfela Aktywów Płynnych Funduszu spadnie poniżej 150.000 złotych.

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 §29 ust. 3 Statutu.

k. 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.

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.

m. Ryzyko zmiany Warunków Emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu

W trakcie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie danych zawartych w Warunkach Emisji Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii. Informacje o zmianie danych zawartych w Warunkach Emisji, w okresie ich ważności, będą przekazywane w formie i terminach wskazanych w Warunkach Emisji. Zmiana Warunków Emisji nie wymaga uzyskania zgody Uczestników.

4. Skład osobowy zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2019 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

1. Krzysztof Mazurek - Prezes Zarządu
2. Piotr Bień - Wiceprezes Zarządu
3. Witold Chuść - Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa:

1. W dniu 27 marca 2019 p. Piotr Dygas złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na ten dzień.
2. W dniu 27 marca 2019 p. Tomasz Stadnik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 19 kwietnia 2019 r.

3. W okresie od dnia 28 marca 2019 r., do dnia 28 czerwca 2019 r., p. Ireneusz Fąfara został delegowany jako członek Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki.
4. W dniu 31 maja 2019 r., p. Krzysztof Mazurek został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, ze skutkiem od dnia 1 czerwca 2019 r.
5. W dniu 16 lipca 2019 r. Pan Piotr Bień został powołany do składu Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.
6. W dniu 16 lipca 2019 r. Pan Witold Chuść złożył ze skutkiem na dzień 17 lipca 2019 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.
7. W dniu 26 listopada 2019 r., Pan Witold Chuść został powołany do składu Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Po okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany dotyczące składu Zarządu Towarzystwa:

1. w dniu 18 marca 2020 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała p. Krzysztofa Mazurka i p. Witolda Chuścia do składu Zarządu Towarzystwa na okres kolejnej trzyletniej kadencji.
2. w dniu 18 marca 2020 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała p. Pana Witolda Chuścia do pełnienia funkcji członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez Spółkę, pod warunkiem i w dacie wyrażenia zgody na powyższe przez Komisję Nadzoru Finansowego.
3. Z dniem 3 kwietnia 2020 r. tj. z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2019, wygasł mandat do sprawowania funkcji członka zarządu za przez p. Piotra Bienia.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku skład Rady Nadzorczej Towarzystwa był następujący:

1. Jerzy Kotkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Ireneusz Fąfara – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Andrzej Ladko – Członek Rady Nadzorczej
4. Marek Szuszkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
5. Tomasz Stadnik – Członek Rady Nadzorczej
6. Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej
7. Bogusław Galewski – Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nad**z**orczej Towarzystwa:

1. W dniu 30 kwietnia 2019 r., p. Tomasz Stadnik został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki.
2. W dniu 24 czerwca 2019 r., p. Piotr Kamiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, z dniem 30 czerwca 2019 r.
3. W dniu 2 października 2019 r., p. Rafał Mania złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.
4. W dniu 4 października 2019 r., p. Piotr Kamiński został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki.
5. W dniu 4 października 2019 r., p. Jerzy Kotkowski został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki, do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

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 2019 roku skład Komitetu Audytu był następujący:

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu ds. Wynagrodzeń:

1) W dniu 2 października 2019 r., p. Rafał Mania przestał pełnić funkcję członka Komitetu ds. Wynagrodzeń w związku ze złożeniem rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa;
2) W dniu 18 października 2019 r., p. Marek Szuszkiewicz został powołany do pełnienia funkcji Członka Komitetu ds. Wynagrodzeń.

Na dzień 31 grudnia 2019roku 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

Do istotnych zdarzeń, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym należy:

1. Przejęcie zarządzania Funduszem przez Rockbridge TFI S.A.
Przejęcie zarządzania Funduszem przez Rockbridge TFI S.A. nastąpiło w dniu 15 stycznia 2019 r., na mocy umowy z Altus TFI S.A. Przejęcie zarządzania nastąpiło po wyrażeniu zgody na powyższe przez Zgromadzenie Inwestorów Funduszu. Powyższe działanie miało na celu ograniczenie ryzyk regulacyjnych wynikających z niekorzystnej sytuacji wizerunkowej i regulacyjnej Altus TFI S.A. i w konsekwencji oderwanie sytuacji Uczestników Funduszu od sytuacji zarządzającego.

2. Powierzenie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami
Towarzystwo w dniu 27 lutego 2019 zawarło umowę o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami Funduszu z Kancelarią Cross Finance Sp. z o.o. („Zarządzający"). Zmian podmiotu zarządzającego sekurytyzowanymi wierzytelnościami pozwoli na intensyfikację windykacji portfeli, które mają zaowocować zwiększeniem odzyskiwaniem spłat a w konsekwencji poprawić sytuację płynnościową Funduszu w zakresie obsługi umorzeń CI.

3. Podział certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu
W dniu 19 marca 2020 roku nastąpił podział Certyfikatów Inwestycyjnych w taki sposób, że jednemu Certyfikatowi Inwestycyjnemu przed podziałem odpowiada 1000 certyfikatów inwestycyjnych po podziale.

4. Zmiana Statutu Funduszu:
W dniu 9 marca 2020 r. weszły w życie zmiany Statutu Funduszu, na mocy których wykup Certyfikatów Inwestycyjnych będzie dokonywany bez konieczności złożenia przez Uczestnika stosownego żądania wykupu.

5. Przewidywane kierunki rozwoju jednostki
Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od efektywności działań nowego Zarządzającego.

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

7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz w okresie sprawozdawczym
Na dzień 31 grudnia 2019 r., wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wynosiła 136 798,66 złotych co oznacza spadek w stosunku do wyceny na koniec roku 2018 o 15,90%.
Aktywa Netto Funduszu wynosiły na dzień bilansowy 45 554 tys. zł, a wynik z operacji -8 943 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie prowadził emitował certyfikatów inwestycyjnych
W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 29 certyfikatów inwestycyjnych.

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

W okresie sprawozdawczym od strony wierzytelności nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia wpływające na działalność Funduszu. W lokatach nie nastąpiły żadne zmiany poza naturalnymi spłatami wierzytelności. Struktury portfela w 2019 roku nie uległa zmianie z uwagi na brak możliwości zakupu nowych portfeli wierzytelności.

Z uwagi na fakt iż Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem wierzytelności nowemu serwiserowi w długoterminowej perspektywie powyższa zmiana powinna wywrzeć pozytywny efekt na poziom osiąganych odzysków z portfeli wynikających z zapewnienie stałego monitoringu oraz nadzoru nad realizowanymi procesami, a także dostosowanie aplikowanych działań do struktury portfeli wierzytelności przy jednoczesnym utrzymaniu rentowności realizowanych działań windykacyjnych.

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

W okresie sprawozdawczym Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła z 58 884 tys. zł do 45 554 tys. zł, co przełożyło się na spadek Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z 162 664,12 zł do 136 798,66zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 29 Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej wartości 4 387 tys. zł.

10. 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 2019 r.

11. 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie są identyfikowane, inne niż opisanej w niniejszym dokumencie, niepewności ekonomiczne, z którymi mógłby się zetknąć Fundusz.

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

Kluczowe wskaźniki skuteczności działania Funduszu przedstawione zostały w części poświęconej Przewidywanym kierunkom rozwoju Funduszu, Aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej oraz wynikom osiągniętym przez Fundusz w okresie sprawozdawczym.

13. Informacja o udziałach własnych, posiadanych oddziałach

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

14. 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

Fundusz nie posiada instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej. W odniesieniu do transakcji zawieranych przez Fundusz nie jest stosowana rachunkowość zabezpieczeń.

15. 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.

16. 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.

17. 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.

18. 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.

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

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r., wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wynosiła 136 798,66 złotych co oznacza spadek w stosunku do wyceny na koniec roku 2018 o 15,90%. Wartość Aktywów Netto wyniosła na 31 grudnia 2019 roku 45 554 tys. złotych wobec 58 884 tys. złotych na koniec roku 2018.
Udział wynagrodzenia Towarzystwa z tytułu zarządzania w średniej wartości aktywów netto Funduszu wynosi 5,15%.

Z uwagi na to, iż Fundusz nie zatrudnia pracowników nie prezentuje informacji w zakresie zagadnień pracowniczych.

21. 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.

22. Główne rodzaje inwestycji

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

23. Główne rodzaje niepewności ekonomicznych

Główne rodzaje niepewności ekonomicznych zostały opisane w części opisującej Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa oraz przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz.

24. Główne rodzaje ryzyka

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

Krzysztof Mazurek

Prezes Zarządu.

Witold Chuść

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 22 kwietnia 2020 r.