SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 3

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

1. Podstawowe dane o Funduszu

ALTUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI 3 (Fundusz) działa na podstawie Ustawy z dn. 27 maja 204 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 1355 z późn.zm.) (Ustawa).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny 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. 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:

- 146 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 88 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- 37 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D,
- 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
- 55 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- 68 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
- 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
- 3 Certyfikaty Inwestycyjne serii I,
- 1 Certyfikat Inwestycyjny serii K,
- 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.

c. 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

d. 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.

e. 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.

f. 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.

g. 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.

h. 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. W dniu 29 czerwca 2016 r. Sąd Najwyższy – Izba Cywilna, w sprawie o sygn. akt. III CZP 29/16 podjął Uchwałę, zgodnie z którą: „nabywca wierzytelności niebędący bankiem nie może powoływać się na przerwę biegu przedawnienia spowodowaną wszczęciem postępowania egzekucyjnego na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego zaopatrzonego w klauzulę wykonalności (art. 123 § 1 pkt 2 KC)". Mając na uwadze powyższe istnieje ryzyko, iż w stosunku do części Wierzytelności znajdujących się w portfelach wierzytelności nabywanych przez Fundusz może zostać skutecznie podniesiony zarzut przedawnienia, co w konsekwencji spowoduje spadek wyceny tych portfeli wierzytelności, a w konsekwencji spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Dodatkowo 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 komornikach sądowych, dotyczące wprowadzenia dodatkowych kosztów komorniczych w wysokości 150 zł do spraw podlegających umorzeniu.

i. 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.

j. 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.

k. Ryzyko kontrahentów emitenta

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

l. 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.. 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.

m. 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.

n. 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.

o. 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.

p. Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 299)

Zgodnie z powyższą ustawą, Fundusz dokona zamrożenia wartości majątkowych Inwestora z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Inwestor jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub rozporządzeniu Ministra Finansów wydanym na podstawie europejskich regulacji. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa, wskazany członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa nie wyrazi zgody na przydział Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga przed przydziałem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu uzyskania zgody Zarządu Towarzystwa lub wskazanego członka Zarządu lub osoby wyznaczonej przez Zarząd lub odpowiedzialnej za działalność Towarzystwa.

q. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Nie dotyczy, ze względu na rodzaj funduszu.

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

Nie dotyczy, ze względu na rodzaj Funduszu.

3.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem Funduszu

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

Cześć 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 niedojścia emisji do skutku

Niedojście emisji do skutku, spowoduje, iż Certyfikaty Inwestycyjne nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że osoby, które dokonały Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

c. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych

Przyjęta zasada przydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych może spowodować, że osobie dokonującej Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie zostaną przydzielone Certyfikaty lub zostanie przydzielona liczba Certyfikatów mniejsza niż liczba, na jaką został złożony Zapis. Powyższe oznacza, że osoby, które dokonały Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Funduszu zwrotu dokonanych wpłat.

d. 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.

e. 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.

f. Ryzyko związane z wypłatą dochodów przez Fundusz

W związku z innymi ryzykami istnieje ryzyko braku płynności Funduszu w zakresie możliwości wypłaty dochodów Funduszu lub opóźnień w ich wypłacie.

g. 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.

h. 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.

Dodatkowo należy wskazać, iż Certyfikaty drugiej kategorii oznaczone za pomocą kolejnych cyfr rzymskich, poczynając od serii I podlegają wykupowi wyłącznie po całkowitym wykupie wszystkich wyemitowanych Certyfikatów pierwszej kategorii (oznaczonych literami alfabetu łacińskiego, poczynając od serii A) na zasadach określonych w § 23 ust. 1a Statutu. Tym samym istnieje ryzyko, iż Certyfikaty drugiej kategorii nigdy nie zostaną wykupione.

i. 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.

j. 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.

k. 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.

l. 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.

m. 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.

n. 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.

o. 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.

p. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu

Paragraf 24 Statutu Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu. Ze względu na nielimitowany charakter niektórych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że oprócz wymienionych powyżej czynników ryzyka mogą występować inne czynniki ryzyka istotnie wpływające na interes Uczestników Funduszu. Do oceny ryzyka związanego z nabywaniem Certyfikatów Inwestycyjnych niezbędne jest zapoznanie się z treścią Statutu Funduszu. Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, 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.

4. Skład osobowy zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2018 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

1. Tomasz Stadnik - Prezes Zarządu
2. Piotr Dygas - Wiceprezes Zarządu
3. Witold Chuść - Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

1. z dniem 5 października 2018 r., p. Jakub Ryba został odwołany ze składu Zarządu Spółki;
2. z dniem 8 października 2018 r., p. Witold Chuść został powołany do składu Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Po okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki

1. w dniu 27 marca 2019 r., p. Tomasz Stadnik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 19 kwietnia 2019 r.,
2. w dniu 27 marca 2019 r., p. Piotr Dygas złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 27 marca 2019 r.
3. z dniem 28 marca 2019 r., p. Ireneusz Fąfara - Członek Rady Nadzorczej Spółki został oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2018 roku skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

1. Rafał Mania - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Ireneusz Fąfara - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Bogusław Galewski - Członek Rady Nadzorczej
4. Piotr Kamiński - Członek Rady Nadzorczej
5. Andrzej Ladko - Członek Rady Nadzorczej
6. Marek Szuszkiewicz - Członek Rady Nadzorczej

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

1) z dniem 31 sierpnia 2018 r., p. Marzena Bielecka złożyła rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki;
2) z dniem 1 września 2018 r., p. Krzysztof Jajuga złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki;
3) z dniem 18 września 2018 r., p. Piotr Osiecki został odwołany ze składu Rady Nadzorczej Spółki;
4) z dniem 18 września 2018 r., p. Rafał Mania powołany został do składu Rady Nadzorczej Spółki, w dniu zaś 20 września 2018 r. został wybrany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
5) z dniem 18 września 2018 r., p. Ireneusz Fąfara powołany został do składu Rady Nadzorczej Spółki, w dniu zaś 20 września 2018 r. został wybrany na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
6) z dniem 18 września 2018 r., p. Piotr Kamiński powołany został do składu Rady Nadzorczej Spółki;
7) z dniem 18 września 2018 r., p. Radosław Kudła powołany został do składu Rady Nadzorczej Spółki;
8) z dniem 8 października 2018 r., p. Radosław Kudła złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki;
9) z dniem 13 listopada 2018 r. r., p. Marek Szuszkiewicz został powołany do składu 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 2018 roku skład Komitetu ds. Wynagrodzeń był następujący:

1. Bogusław Galewski
2. Rafał Mania
3. Ireneusz Fąfara

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

a) z dniem 31 sierpnia 2018 r., p. Marzena Bielecka złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w związku z czym z tym dniem przestała być członkiem Komitetu ds. Wynagrodzeń;
b) z dniem 1 września 2018 r., p. Krzysztof Jajuga złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w związku z czym z tym dniem przestał być członkiem Komitetu ds. Wynagrodzeń;
c) z dniem 20 września 2018 r. p. Radosław Kudła został powołany na członka Komitetu ds. Wynagrodzeń;
d) z dniem 20 września 2018 r. p. Rafał Mania został powołany na członka Komitetu ds. Wynagrodzeń;

e) z dniem 8 października 2018 r., p. Radosław Kudła złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki, w związku z czym z tym dniem przestał być członkiem Komitetu ds. Wynagrodzeń;
f) z dniem 23 listopada 2018 r., p. Ireneusz Fąfara został powołany na członka Komitetu ds. Wynagrodzeń.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku skład Komitetu Audytu był następujący:

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

a) z dniem 31 sierpnia 2018 r., p. Marzena Bielecka złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w związku z czym z tym dniem przestała być członkiem Komitetu Audytu;
b) z dniem 1 września 2018 r., p. Krzysztof Jajuga złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w związku z czym z tym dniem przestał być członkiem Komitetu Audytu;
c) z dniem 20 września 2018 r. p. Ireneusz Fąfara został powołany na członka Komitetu ds. Wynagrodzeń;
d) z dniem 20 września 2018 r. p. Radosław Kudła ostał powołany na członka Komitetu ds. Wynagrodzeń
e) z dniem 8 października 2018 r., p. Radosław Kudła złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki, w związku z czym z tym dniem przestał być członkiem Komitetu Audytu;
f) z dniem 23 listopada 2018 r. p. Marek Szuszkiewicz został powołany do składu Komitetu Audytu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Prokurentami Towarzystwa byli:

1. Janusz Niemiec
2. Łukasz Stelmasiak

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Prokurentów Towarzystwa:

1. w dniu 21 maja 2018 r. Pan Łukasz Maciak został odwołany z pełnienia funkcji prokurenta;
2. w dniu 27 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa powierzył Panu Łukaszowi Stelmasiak pełnienie funkcji Prokurenta, ze skutkiem od dnia uwzględnienia tej okoliczności w KRS.

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.

6. Przewidywane kierunki rozwoju jednostki

Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od efektywności działań nowego Zarządzającego.

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 2018 r., wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wynosiła 162 644,12 złotych co oznacza spadek w stosunku do wyceny na koniec roku 2017 o 20,08%.

Aktywa Netto Funduszu wynosiły na dzień bilansowy 58 884 tys. zł, a wynik z operacji -14 860 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie prowadził emitował certyfikatów inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 104 certyfikaty inwestycyjne.

9. 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 2018 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 krótkim terminie może mieć to wpływ na spadek efektywności procesów windykacji związanych z koniecznością zaimplementowania danych oraz przystąpienia do prowadzonych już postępowań sądowych lub egzekucyjnych; 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.

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

W okresie sprawozdawczym Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła z 94 846 tys. zł do 58 884 tys. zł, co przełożyło się na spadek Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z 203 531,97 zł do 162 664,12 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 104 Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej wartości 21 102 tys. zł.

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 2018 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie są identyfikowane niepewności ekonomiczne, z którymi mógłby się zetknąć Fundusz.

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 Przewidywanym kierunkom rozwoju Funduszu, Aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej oraz wynikom osiągniętym przez Fundusz w okresie sprawozdawczym.

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

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.

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.

Na dzień 31 grudnia 2018 r., wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wynosiła 162 644,12 złotych co oznacza spadek w stosunku do wyceny na koniec roku 2017 o 20,08%. Wartość Aktywów Netto wyniosła na 31 grudnia 2018 roku 58 884 tys. złotych wobec 94 846 tys. złotych na koniec roku 2017.
Udział wynagrodzenia Towarzystwa z tytułu zarządzania w średniej wartości aktywów netto Funduszu wynosi 1,77%.

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.

25. Główne rodzaje ryzyka

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

Ireneusz Fąfara
Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Rockbridge TFI S.A.

Witold Chuść
Wiceprezes Zarządu Rockbridge TFI S.A.

Warszawa, 25 kwietnia 2019 r.