☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny FIZ-P-E

za 1 półrocze	**2018**	**obejmujący okres od**	**2018-01-01**	**do**	**2018-06-30**
oraz poprzedni rok obrotowy	**2017**	obejmujący okres od	**2017-01-01**	do	**2017-12-31**

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2018-08-31

FIRST PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
(pełna nazwa funduszu)

FIRST PRIVATE EQUITY FIZ AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH	**ORIGIN TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**
(skrócona nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)
00-108	**WARSZAWA**
(kod pocztowy)	(miejscowość)
Zielna	**37**
(ulica)	(numer)
(22) 395 73 40	**(22) 395 73 59**
(telefon)	(fax)
biuro@origintfi.com	
(e-mail)	
1080003744	**141164519**
(NIP)	(REGON)
www.origintfi.com	
(WWW)	

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul.Postępu 12. — (podmiot uprawniony do badania)

2018-08-27 — (data sporządzenia raportu)

Raport półroczny zawiera:

☑ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☑ Półroczne sprawozdanie finansowe

☑ Wprowadzenie	☑ Rachunek wyniku z operacji	☑ Noty objaśniające
☑ Zestawienie lokat	☑ Zestawienie zmian w aktywach netto	☑ Informacja dodatkowa
☑ Bilans	☑ Rachunek przepływów pieniężnych	☑ Wybrane dane finansowe

☑ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
☑ Oświadczenie o poprawności półrocznego sprawozdania finansowego
☑ Oświadczenie depozytariusza
☑ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawionego do badania sprawozdań finansowych
☑ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☑ Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie raportu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		**Typ funduszu:**	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☑
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

Fundusze powiązane:

Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIEDOSPRAWOZDANIAFINANSOWEGO

Plik	Opis
2018-06-30_FPE_wprowadzenie.pdf	

PISMOPREZESAZARZĄDUTOWARZYSTWA

Plik	Opis
2018-06-30_FPE_pismo_Prezesa_do_Uczestników.p	

SPRAWOZDANIEZARZĄDU(SPRAWOZDANIEZDZIAŁALNOŚCIFUNDUSZU)

Plik	Opis
2018-06-30_FPE_spr_z_działalności.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	1 półrocze 2018 roku	2017 rok
I. Przychody z lokat	610	1 976
II. Koszty funduszu netto	1 024	2 844
III. Przychody z lokat netto	-414	-868
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-20 115	-12 793
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	24 227	6 292
VI. Wynik z operacji	3 698	-7 369
VII. Zobowiązania	548	992
VIII. Aktywa	52 813	49 559
IX. Aktywa netto	52 265	48 567
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	47 695	47 695
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 095,81	1 018,28
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	77,54	-154,51

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 półrocze 2018 roku			2017 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	24 024	32 588	61,71	62 873	46 742	94,31
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00

6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	4 754	308	0,58	4 754	777	1,57
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	1 155	1 251	2,37	999	1 040	2,10
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. CB S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	442 477	Polska	12 000	20 902	39,58
2. STONE MASTER S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 035 450	Polska	5 998	3 952	7,48
3. VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	310 590	Polska	6 026	7 734	14,65

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
1. O terminie wykupu do 1 roku:							
a) Obligacje							
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							
a) Obligacje							
b) Bony skarbowe							
c) Bony pieniężne							
d) Inne							

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						0
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	MIKOŁÓW	Polska	26 843	4 754	308	0,58

Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	0,00
0	0	0,00

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				0,00	0	0	0,00
II. Certyfikaty inwestycyjne				0	0	0	0,00

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-10-31	POŻYCZKA	300	1	300	336	0,64
2. SYGNAZ S.A.	SYGNAZ S.A.	Polska	2018-10-31	POŻYCZKA	190	1	190	209	0,40
3. SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-10-31	POŻYCZKA	60	1	60	65	0,12
4. SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-10-31	POŻYCZKA	60	1	60	65	0,12
5. SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-10-31	POŻYCZKA	218	1	218	234	0,44
6. SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-10-31	POŻYCZKA	88	1	88	94	0,18
7. SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-10-31	POŻYCZKA	83	1	83	87	0,16
8. SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-10-31	POŻYCZKA	76	1	76	78	0,15
9. SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-10-31	POŻYCZKA	80	1	80	83	0,16

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie
I. W walutach państw należących do OECD						0	
II. W walutach państw nienależących do OECD						0	

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD		0		0	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD		0		0	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia
I. Prawa własności nieruchomości:							
1. Budynki							
2. Lokale							
3. Grunty							
4. Inne							
II. Prawa współwłasności nieruchomości:							
1. Budynki							
2. Lokale							
3. Grunty							
4. Inne							
III. Użytkowanie wieczyste:							
1. Budynki							
2. Lokale							
3. Grunty							
4. Inne							

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0,00
0	0,00

Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00
	0	0	0,00

TABELE DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

BILANS	1 półrocze 2018 roku	2017 rok
I. Aktywa	52 813	49 559
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 663	996
2. Należności	9 003	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 734	10 324
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 413	38 235
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	548	992
III. Aktywa netto (I-II)	52 265	48 567
IV. Kapitał funduszu	63 811	63 811
1. Kapitał wpłacony	161 226	161 226
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-97 415	-97 415
V. Dochody zatrzymane	-15 663	4 866
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 082	-11 668
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 581	16 534
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 117	-20 110
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	52 265	48 567

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	47 695	47 695
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 095,81	1 018,28

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	47 695
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 095,81

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

PLINVLB00047 :
47 695

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

PLINVLB00047 :
1 095,81

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
I. Przychody z lokat	610	1 976	809
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	546	1 878	760
2. Przychody odsetkowe	64	90	49
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	8	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	1 024	2 844	1 351
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	734	1 842	980
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	44	78	39

4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	14	18	8
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	105	193	100
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	109	294	194
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	-1
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	12	0	0
13. Pozostałe	6	419	31
a) Odpisy aktualizujące przeterminowane należności	0	370	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 024	2 844	1 351
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-414	-868	-542
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 112	-6 501	2 725
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-20 115	-12 793	-5 402
- z tytułu różnic kursowych	0	326	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	24 227	6 292	8 127
- z tytułu różnic kursowych	0	-752	-360
VII. Wynik z operacji	3 698	-7 369	2 183

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	77,54	-154,51	45,77
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	77,54	-154,51	45,77

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	48 567	67 288
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 698	-7 369
a) przychody z lokat netto	-414	-868
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-20 115	-12 793
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	24 227	6 292
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 698	-7 369
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	-11 352
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	-11 352
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 698	-18 721
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	52 265	48 567
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	49 179	62 310
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	9 372
c) saldo zmian	0	-9 372
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	116 881	116 881
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	69 186	69 186
f) saldo zmian	47 695	47 695
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	47 695	0
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 018,28	1 179,11
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 095,81	1 018,28
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	15,35	-13,64
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 042,96	1 018,28
- data wyceny	2018-03-31	2017-12-31
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 095,81	1 218,55
- data wyceny	2018-06-30	2017-06-30
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 095,81	1 018,28
- data wyceny	2018-06-30	2017-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 095,81	1 018,28
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,20	4,56

Komisja Nadzoru Finansowego

1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,01	2,96
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,18	0,13
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,06	0,03
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,43	0,31
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	8 667	7 964	7 665
I. Wpływy	10 295	11 622	9 438
1. Z tytułu posiadanych lokat	556	1 927	803
2. Z tytułu zbycia składników lokat	9 739	9 679	8 619
3. Pozostałe	0	16	16
II. Wydatki	1 628	3 658	1 773
1. Z tytułu posiadanych lokat	10	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	617	999	300
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	785	2 081	1 158
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	51	65	27
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	17	15	7
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	72	181	70
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	70	267	175
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	6	50	36
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-22 804	-15 245
I. Wpływy	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	0	22 804	15 245
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	22 804	15 245
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-10	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	8 667	-14 840	-7 580
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	996	15 836	15 836
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	9 663	996	8 256

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
2018-06-30_FPE_nota_1.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	1 półrocze 2018 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	9 000
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	3

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 półrocze 2018 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	546
13. Pozostałe zobowiązania	2

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			9 663
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	9 663	9 663

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			1 665
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	1 665	1 665

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0

NOTA-5 RYZYKA

Plik	Opis
2018-06-30_FPE_nota_5.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA, WIĘ FUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty			
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			
1. SYNGAZ S.A.	PL	300	300		zł	0,64	10%	2018-06-30	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYGNAZ S.A.	PL	190	190		zł	0,40	10%	2018-06-30	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	PL	60	60		zł	0,12	10%	2018-06-30	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	PL	60	60		zł	0,12	10%	2018-06-30	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	PL	218	218		zł	0,44	10%	2018-06-30	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	PL	88	88		zł	0,18	10%	2018-06-30	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	PL	83	83		zł	0,16	10%	2018-06-30	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	PL	76	76		zł	0,15	10%	2018-06-30	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	PL	80	80		zł	0,16	10%	2018-06-30	Środki trwałe Syngaz S.A.

Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego

CEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	1 półrocze 2018 roku
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	9 663
III. 2) Należności	w tys.	zł	9 003
IV. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	7 734
V. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	26 413
VI. II. Zobowiązania	w tys.	zł	548
A) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	9 663
B) 2) Należności	w tys.	zł	9 003
C) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	7 734
D) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	26 413
E) II. Zobowiązania	w tys.	zł	540
F) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	8
a) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	2
a)1. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	9 663
a)2. 2) Należności	w tys.	zł	9 003
a)3. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	7 734
a)4. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	26 413
a)5. II. Zobowiązania	w tys.	zł	548
Razem	w tys.	zł	52 265

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0	0	0	0
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
8. Instrumenty pochodne	0	0	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0	0
14. Weksle	0	0	0	0
15. Depozyty	0	0	0	0
16. Waluty	0	0	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0	0
18. Statki morskie	0	0	0	0
19. Inne	0	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
1.	0,00	

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.

1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 123	2 921
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-21 238	21 306
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0

WYPŁACONEDOCHODYFUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat:	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe:	0
a)	0
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

WYPŁACONEPRZYCHODYZEZBYCIALOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.

NOTA-11KOSZTYFUNDUSZU

I.KOSZTYPOKRYWANEPRZEZTOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarzadzania aktywami funduszy	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe:	0

II.WYNAGRODZENIEDLATOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	734
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

III.KOSZTYFUNDUSZUAKTYWÓWNIEPUBLICZNYCHZWIĄZANE BEZPOŚREDNIOZEZBYTYMILOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytym składnikiem lokat)	

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
2018-06-30_FPE_info_dod.pdf	

OŚWIADCZENIEDEPOZYTARIUSZA

Plik	Opis
2018-06-30_FPE_ośw_depo.pdf	

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
2018-06-30 Oświadczenie Zarządu w sprawie wybor	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
2018-06-30_FPE_raport_BR.pdf	

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-08-31	Krzysztof Mędrala	Prezes Zarządu	
2018-08-31	Radosław Butryn	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-08-31	Piotr Włudarczyk	Członek Zarządu VISTRA Fund Services Poland Sp. z o.o.	

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

W dniu 11 października 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Investor Levaraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 327. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17.10.2007 r. Od 15 grudnia 2010 r. do 9 lipca 2015 r. Fundusz działał pod nazwą Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, w skrócie Investor PE FIZ. Od 10 lipca 2015 r. Fundusz działa pod nazwą First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, w skrócie First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych. Czas trwania funduszu jest nieograniczony. Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Ograniczenia inwestycyjne:

I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

1. Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych,

b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:

a) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,

b) waluty,

c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których bazę stanowią kursy walut,

d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno z państw należących do OECD,

e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem, że są zbywalne.

3. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

4. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

5. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji.

6. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.

7. Podstawą doboru do portfela lokat, o których mowa w ust. 1, jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości danej spółki lub posiadanych przez spółkę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i ryzyko niewypłacalności spółki.

8. Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

9. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub

certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągane przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

10. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu.

11. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy Fundusz będzie brał pod uwagę ryzyko systematyczne Aktywów Funduszu związane z sytuacją rynkową. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka systematycznego Aktywów Funduszu związanego z sytuacją rynkową.

12. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji, w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych i zapewnienia płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

13. Fundusz może lokować aktywa w wierzytelności oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom biorącym udział w transakcjach, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1, w związku z dokonywaniem tych lokat. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji wyłącznie podmiotom, które nie znajdują się w stanie upadłości lub likwidacji. Zasady spłaty udzielanych pożyczek wynikają ze struktury transakcji, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż okres posiadania przez Fundusz lokaty, o której mowa w ust. 1, w związku z którą zostały udzielone. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone jeżeli wartość zabezpieczenia będzie równa, co najmniej 20% wartości pożyczonych środków lub poręczonej albo gwarantowanej sumy. Zabezpieczeniem może być każde prawo, z którego Fundusz może się zaspokoić, przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej Funduszu oraz dopuszczalnych lokat Funduszu. Pożyczkobiorca jest obowiązany umożliwić Funduszowi podejmowanie czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki.

14. Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu:

1. Fundusz jako fundusz zamknięty aktywów niepublicznych lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż:

1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz,

2) instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Fundusz, obejmując papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w zdaniu pierwszym.

3. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

4. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów
uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości Aktywów Netto Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o ofercie publicznej.
7. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
10. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
11. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym
instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia.
12. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:
a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych - zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to występuje, a Fundusz podejmuje je w celu zabezpieczenia ryzyka,
b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował wyłącznie w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych rynków,
c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego.

3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma:	Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Zielna 37
	00-108 Warszawa

Origin TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000294964.

Żaden z akcjonariuszy Towarzystwa nie posiada co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa, a Towarzystwo nie wchodzi w skład grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
Do 19 października 2016 TFI działało pod nazwą Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2018 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, oraz w przypadku rachunku wyniku i przepływów pieniężnych także okres półroczny od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Origin TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6) FIRMA AUDYTORSKA, KTÓRA PRZEPROWADZIŁA PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Firmą audytorską która przeprowadziła przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku jest BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul.Postępu 12.

7) WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH ICH RÓŻNIĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Fundusz wyemitował do dnia 30.06.2018 dziewięć serii certyfikatów inwestycyjnych, która jest przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod numerem ISIN – PLINVLB00047.
Wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Seria	jednostkowa cena emisyjna	data emisji
seria A	1 000,00	11.10.2007*
seria B	1 141,69	30.01.2009
seria C	1 208,03	21.10.2009
seria D	1 456,10	08.02.2011
seria E	1 491,16	01.04.2011
seria F	1 524,58	25.05.2011
seria G	1 585,12	16.08.2011
seria H	1 490,06	08.11.2011
seria I	1 478,41	07.02.2012

*-dzień wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych

WYBRANE DANE FINANSOWE	2018-06-30		2017-12-31		2017-06-30	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	610	144	1976	466	809	190
II. Koszty funduszu netto	1024	242	2844	670	1351	318
III. Przychody z lokat netto	-414	-98	-868	-204	-542	-128
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-20115	-4745	-12793	-3014	-5402	-1272
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	24227	5715	6292	1482	8127	1913
VI. Wynik z operacji	3698	872	-7369	-1736	2183	514
VII. Zobowiązania	548	126	992	238	8823	2088
VIII. Aktywa	52813	12109	49559	11882	66942	15839
IX. Aktywa netto	52265	11983	48567	11644	58119	13751
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych						
A	47695		47695		47695	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny						
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 095,81	251,24	1 018,28	244,14	1 218,55	288,31
XII. Wynik z operacji na certyfikat						
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	77,54	18,29	-154,51	-36,40	45,77	10,78

EURO NBP 125/A/NBP/2018 z dnia 2018-06-29 4,3616
ŚREDNI KURS EURO NBP od 2018-01-01 do 2018-06-30 4,2395
EURO NBP 251/A/NBP/2017 z dnia 2017-12-29 4,1709
ŚREDNI KURS EURO NBP od 2017-01-01 do 2017-12-31 4,2447
EURO NBP 125/A/NBP/2017 z dnia 2017-06-30 4,2265
ŚREDNI KURS EURO NBP od 2017-01-01 do 2017-06-30 4,2474

ORIGIN TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2018 r.

Pismo Prezesa Zarządu Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe **First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych** („Fundusz") zarządzanego przez Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 30 czerwca 2018 roku, wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 52.265 tys. złotych a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii 47 695. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wzrosła w rozważanym okresie sprawozdawczym do 1 095,81 złotych, czyli o 7,61%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie przeprowadzał wykupów certyfikatów inwestycyjnych.

W kolejnych kwartałach Fundusz będzie nadal prowadził działania zmierzające do upłynnienia składników aktywów Funduszu i przeznaczenia pozyskanych w ten sposób środków na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu celem ich umorzenia.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu.

Zachęcam do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem, pozostając z poważaniem,

Prezes Zarządu

Krzysztof Mędrala

Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Zielna 37, budynek B, IV piętro, 00-108 Warszawa
tel.: +48 22 395 73 40, fax: +48 22 395 73 59
e-mail: biuro@origintfi.com, www.origintfi.com

NIP 108-00-04-198, REGON 141186082, KRS 294964
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy KRS

Kapitał zakładowy 2 850 000 zł opłacony w całości
Krzysztof Mędrala – Prezes Zarządu
Radosław Butryn – Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności
First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych
w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz zasad sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Funduszu

First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz, Emitent) działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018, . poz. 1355 ze zm. dalej: Ustawa). Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia DFL/4034/79/18/07/V/U/30-4P/AG udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 sierpnia 2007 roku. Organem Funduszu jest Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie, (dalej: Towarzystwo). Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 327 w dniu 11 października 2007 r. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17 października 2007 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

2. Polityka Rachunkowości Funduszu

- Podstawowe zasady ewidencji
  - Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:
    a) Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 (t.j. Dz.U. 2018, poz. 395 ze zm.)
    b) Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859).
  - Księgi prowadzone są w języku i walucie polskiej, zgodnie ze Statutem Funduszu,.
  - W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Statut Funduszu określa godzinę, na którą pobiera się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny.
- Ujęcie w księgach
  - Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.
  - Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartnera, w dacie zawarcia umowy, z wyjątkiem nieterminowego otrzymania potwierdzenia przez Księgowość i Depozytariusza.
  - W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo, zgodnie z ustaleniami dostarcza zlecenia dla określonego typu transakcji).
  - Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po uzyskaniu, chyba że zasady wyceny poszczególnych typów instrumentów finansowych określają moment ujęcia zdarzenia inaczej.
  - W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

- Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

- Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.
  - Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.
  - W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z zapisami Statutu.
  - W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru.
  - Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych. W przypadku wystawienia potwierdzenia zawarcia transakcji przez Dom Maklerski z ceną zamknięcia, różnica pomiędzy ceną ustaloną na godzinę 23:00 czasu polskiego a ceną zamknięcia weryfikowana jest przez Księgowego Funduszu oraz księgowana jest poprzez Notę Uznaniową na kontach finansowych.

- Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
  - Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym
    - a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel; Skutek korekty ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu zalicza się do przychodów/kosztów odsetkowych.
    - b) Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.
  - Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku
    - a) Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się wg wartości godziwej.
    - b) Akcje i udziały nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaję się wartość wyznaczoną poprzez:
      - oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

c) Modele i metody wyceny składników, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m. in:
- ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami;
- metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji;
- metody dochodowe, a szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

o Pożyczki udzielone

a) Pożyczki udzielone są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (efektywnej stopy procentowej oszacowanej na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych). Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej. Preliminarz przepływów pieniężnych i kalkulacja efektywnej stopy procentowej dla każdej pożyczki podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

b) Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się w przypadku udzielonych pożyczek jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Fundusz stosował dotychczas, wyceniając udzieloną pożyczkę.

c) Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:
- 25% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 30 dni, a nieprzekraczającego 60 dni,
- 50% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 60 dni, a nieprzekraczającego 90 dni,
- 100% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 90 dni.

d) Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby skorygowaną cenę nabycia tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca.

- Instrumenty pochodne.
  a) Jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystywane będą powszechnie stosowane metody estymacji, przy czym są to modele: kontrakty terminowe: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych; opcje: model Blacka-Scholesa; transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem. Modele wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo i uzgadniane z Depozytariuszem.
- Depozyty
  W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Waluty nie będące depozytami
  W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- **Koszty funduszu obejmują w szczególności:**

  - Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.
  - Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.
  - Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.
  - Koszty wynagrodzenia likwidatora.
  - Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
  - Opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne;
  - Koszty opłat sądowych.
  - Koszty taksy notarialnej.
  - Koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu.
  - Podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji.
  - opłaty KDPW i GPW.
  - koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu.
  - koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu.
  - koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.
  - koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu.
  - koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.

- **Zmiany stosowanych Zasad Rachunkowości**
  - W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

3. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem Inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątków, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. W celu realizacji celu inwestycyjnego Fundusz lokuje aktywa w:

- akcje i obligacje spółek akcyjnych i spółek komandytowo-akcyjnych oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością,
- wierzytelności,
- waluty,
- wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanową uznane indeksy,
- papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- Instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy Inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą,
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

Fundusz może również zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, dokonywać emisji obligacji oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.
Przy lokowaniu aktywów w sposób opisany powyżej, stosuje się ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie Funduszu.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1.095,81 zł, co oznacza wzrost o 7,61% w porównaniu z wartością na dzień 31.12.2017 roku.

Wzrost wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu jest w dużej mierze efektem wzrostu giełdowej ceny akcji spółki Voxel S.A. o 43,43% w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku. Na wycenę certyfikatów inwestycyjnych Funduszu pozytywny wpływ miała także umowa sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A., na mocy której Fundusz otrzymał 3.000.000,00 PLN oraz posiada należność w wysokości od 9.000.000,00 PLN do 11.200.000,00 PLN. Umowa sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor została opisana w raporcie bieżącym Funduszu nr 19/2018 opublikowanym w dniu 30 maja 2018 r., raporcie bieżącym Funduszu nr 21/2018 opublikowanym w dniu 21 czerwca 2018 r. oraz w raporcie bieżącym Funduszu nr 24/2018 opublikowanym w dniu 29 czerwca 2018 r.

W pierwszym półroczu 2018 roku spadki wartości zanotowały lokaty dokonane w spółki Stone Master S.A., CB S.A. oraz Energosynergia Technologie S.A. W przypadku spółki Stone Master spadek wartości akcji wyniósł 9,77% w porównaniu do wartości z 31 grudnia 2017 roku. Spadek wyceny tej spółki wynikał głównie z gorszych od oczekiwanych wyników spółki za pierwszy kwartał 2018 roku oraz zrewidowania prognoz dotyczących przyszłych okresów. Gorsze wyniki można wytłumaczyć zwiększającą się konkurencją na rynku kamienia dekoracyjnego, na którym działa spółka, co negatywnie wpływa na osiągane przez spółkę marże.

Spadek wartości spółki CB S.A. wyniósł 4,22% w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku. Spadek wyceny jest wypadkową zrewidowania prognoz wyników spółki w kierunku konserwatywnym oraz zmiany grupy spółek porównywalnych dla potrzeb wyceny mnożnikowej.

Działania związane z procesem dezinwestycji aktywów Funduszu

Fundusz w celu przygotowania spółki Syngaz S.A. z siedzibą w Świętochłowicach ("Syngaz") do procesu dezinwestycji w dniu 31 marca 2017 r. zawarł z Syngaz umowę zabezpieczonej pożyczki w kwocie 300 tys. zł ("Pożyczka 1") zmienioną aneksem nr 1 z dnia 10 października 2017 r., aneksem nr 2 z dnia 31 stycznia 2018 r. oraz aneksem nr 3 z 17 maja 2018 r. Pożyczka 1 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku a termin jej spłaty przypada na 31 października 2018 r. Ponadto, Fundusz w dniu 28 czerwca 2017 r. zawarł umowę zabezpieczonej pożyczki spółce Syngaz S.A. w kwocie do 700 tys. zł ("Pożyczka 2") zmienioną aneksem nr 1 z dnia 5 stycznia 2018 r., aneksem nr 2 z dnia 31 stycznia 2018 r. (podwyższającym kwotę pożyczki do 880 tys. PLN) oraz aneksem nr 3 z dnia 17 maja 2018 r. Wg postanowień umowy Pożyczki 2, kwota Pożyczki 2 wypłacana jest w transzach, z których pierwsza w kwocie 190 tyś. zł została wypłacona w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia umowy Pożyczki 2, a kolejne transze są wypłacane po podjęciu decyzji przez Komitet Inwestycyjny Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Funduszu łączna wypłacona kwota Pożyczki 2 wynosi 855 tys. PLN. Pożyczka 2 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku. Całkowita splata Pożyczki 2 nastąpi nie później niż 31 października 2018 r.

W dniu 11 kwietnia 2018 r. została zawarta umowa sprzedaży akcji spółki Syngaz S.A. pomiędzy Funduszem a Panem Jerzym Woźniak ("Kupujący"). Akcje zostały sprzedane za cenę 51,10 PLN za jedną akcję, tj. łącznie 100.156 PLN za wszystkie Akcje. Zapłata za akcje spółki Syngaz S.A. została uiszczona, o czym poinformowano w raporcie bieżącym Funduszu nr 22/2018 opublikowanym w dniu 21 czerwca 2018 r.

W dniu 30 maja 2018 r. została zawarta umowa sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. pomiędzy Funduszem a Panem Rafałem Szlązak („Kupujący"). Przedmiotem umowy była sprzedaż 4.998.675 akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. za cenę nie niższą nie 12.000.000,00 PLN i nie wyższą niż 14.200.000,00 PLN, w zależności od terminu uiszczenia zapłaty przez Kupującego. Pierwsza część zapłaty, wynosząca 3.000.000,00 zł, została terminowo uiszczona, w związku z czym fundusz wydał akcje Kuźni Jawor S.A. kupującemu,. W zależności od terminu dokonania zapłaty przez kupującego Fundusz otrzyma jeszcze tytułem zapłaty za akcje od 9.000.000,00 PLN do 11.200.000,00 PLN.

W kolejnych kwartałach Fundusz będzie nadal prowadził działania zmierzające do upłynnienia składników aktywów Funduszu i przeznaczenia pozyskanych w ten sposób środków na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu celem ich umorzenia, a następnie doprowadzenia do likwidacji Funduszu.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna sytuacja finansowa Funduszu zapewnia mu odpowiednią płynność. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań oraz prowadzi procesy dezinwestycji, a środki pozyskane z dezinwestycji zgodnie

ze statutem przeznacza na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów wartościowych

6. **Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia**

W pierwszym półroczu 2018 roku Fundusz nie dokonał wykupu i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.
Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł
Zmiana kapitału wypłaconego: 0 tys. zł.

7. **Instrumenty finansowe w zakresie:**

a) **ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz**

Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

b) **przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą Instrumentów, o których mowa w pkt a), Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

8. **Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia na które Fundusz jest narażony**

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

- **Ryzyko Inwestycyjne, w tym na ryzyko związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w poszczególne Instrumenty finansowe.**

W przypadku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Fundusz może ponieść straty na inwestycjach w przedmiotowe Instrumenty. Inwestowanie w instrumenty udziałowe wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

a) ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na poziom ryzyka inwestycji w instrumenty udziałowe wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych, będących przedmiotem lokat Funduszu. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe

bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną kraju i świata.

b) ryzyko branży: instrumenty finansowe, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku branży, w której działają, główne ryzyka to: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Ryzyko branżowe Fundusz ogranicza poprzez lokowanie aktywów Funduszu w Instrumenty finansowe związane z różnymi branżami.

c) ryzyko specyficzne spółki: akcje i udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki, główne ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura właścicielska, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla spółki ograniczane jest poprzez dywersyfikację portfela Funduszu.

d) ryzyko płynności - polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów udziałowych po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. Fundusz dokłada starań aby ograniczyć ryzyko płynności poprzez odpowiedni dobór lokat, biorąc pod uwagę dzienne obroty danym Instrumentem w stosunku do zajmowanej pozycji inwestycyjnej.

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wiąże się z ryzykiem płynności oraz z ryzykiem aktywów, w które inwestuje dana Instytucja oraz sposobem oraz efektywnością zarządzania nimi. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko poprzez dobór Instytucji zbiorowego Inwestowania posiadających wysoki poziom aktywów, właściwe zasady i cele Inwestycyjne, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz pozytywne wyniki inwestycyjne. W przypadku lokowania środków w depozyty, Fundusz ponosi ryzyko niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko przez lokowanie środków w kilku różnych bankach. Inwestycje w Instrumenty pochodne wiążą się ze stosowaniem dźwigni finansowej, co powoduje możliwość osiągnięcia wysokich zysków, ale może też łączyć się z poniesieniem dużych strat w wyniku zmian cen instrumentów bazowych. W instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Instrumentu bazowego. Istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.
Należy brać pod uwagę, że rzeczywiste zachowania rynku mogą odbiegać od przewidywań zarządzających Funduszem.

- **Ryzyko walutowe**

W przypadku, gdy Fundusz Inwestuje w Instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej, Aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Istnieje możliwość obniżenia rentowności lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych przy wzroście wartości waluty krajowej wobec waluty obcej. Ponadto, Fundusz nabywa waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz na bieżąco analizuje konieczność zabezpieczenia ryzyka walutowego instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej oraz posiadanych walut.

- **Ryzyko prawne i podatkowe**

  Stabilność regulacji prawnych jest istotna dla działalności Funduszu. Zmiany obowiązujących przepisów dotyczących w szczególności działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz zmian w systemie podatkowym mogą negatywnie wpłynąć na opłacalność lokat Funduszu oraz zwiększyć koszty działalności Funduszu, obniżając tym samym wyniki osiągane przez Fundusz. Zmiany podatkowe mogą również dotyczyć Uczestników Funduszu zmniejszając opłacalność inwestycji w Certyfikaty. Rozwiązania podatkowe stosowane na rynkach zagranicznych niejednokrotnie są skomplikowane, co powoduje, że istnieje ryzyko błędnej interpretacji zobowiązań podatkowych Funduszu, które mogą powstać w związku z inwestycjami Funduszu na wyżej wymienionych rynkach. Towarzystwo dopełnia starań aby ograniczyć ryzyko z tym związane, w szczególności poprzez korzystanie z usług podmiotów zawodowo trudniących się doradztwem prawnym i podatkowym.

- **Ryzyko operacyjne**

  Istnieje ryzyko poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych, istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski żywiołowe czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

- **Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem**

  Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Fundusz jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Zgodnie z ograniczeniami ustawowymi i statutowymi Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Aktywami i reprezentowanie Funduszu. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo, które na podstawie zawartej umowy, zleciło zarządzanie portfelem Funduszu spółce Vestor Dom Maklerski S.A., która zarządzała portfelem Funduszu również przed przejęciem zarządzania Funduszem przez Towarzystwo. Natomiast Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu, co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu.

- **Ryzyko zmian Statutu Funduszu**

  Statut Funduszu może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, czy zasad wykupywania Certyfikatów. Towarzystwo podejmuje działania, aby ewentualne zmiany Statutu były zgodne z interesem Uczestników Funduszu.

- **Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi**

  Część kosztów i wydatków związanych z działalnością Funduszu stanowią koszty nielimitowane, które będą pokrywane z Aktywów Funduszu. Towarzystwo dopełnia starań aby koszty nielimitowane były jak najniższe. Na część kosztów nielimitowanych Towarzystwo nie ma wpływu. Koszty nielimitowane wpływają na zmniejszenie Aktywów Funduszu.

- **Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania**

  Zgodnie z Ustawą i Statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego i może być podjęta, jeżeli „za" rozwiązaniem Funduszu będą głosowali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, c) wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 zł. Rozwiązanie Funduszu może spowodować, że Fundusz nie osiągnie celu inwestycyjnego.

- **Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa**

  Towarzystwo zarządzające Funduszem do wykonywania swoich obowiązków zatrudnia pracowników. Istnieje możliwość zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa, co może mieć wpływ na działanie Towarzystwa i Funduszu.

- **Ryzyko kontrahentów Funduszu**

  Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, brokerów, księgowości, biegłych rewidentów, czy zarządzających. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

  Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą Instrumentów, o których mowa powyżej, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

9. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

Fundusz i Towarzystwo stosują „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych" przyjęte na 222. Posiedzeniu Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Fundusz nie dokonał odrębnego wdrożenia ww. zasad, jednak zgodnie z pismem KNF z dnia 12 luty 2015 r. ich postanowienia znajdują odpowiednie zastosowanie do funduszy inwestycyjnych, w zakresie, w jakim organizacja i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych, określone Ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi pozwalają na ich wdrożenie w odniesieniu do tych podmiotów.

Należy zauważyć, że Vestor Dom Maklerski S.A., któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem Funduszu na podstawie umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym, również wdrożył Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych. Szczegóły dostępne są na stronie internetowej www.vestor.pl.

W niniejszym punkcie sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące Towarzystwa, będącego organem Emitenta.

9.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się

zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

Od dnia 12 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Zarządu oraz od dnia 18 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej oraz od dnia 23 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Walnego Zgromadzenia, Towarzystwo dobrowolnie stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych" wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Informacja o przyjęciu ww. zasad została zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.origintfi.com w zakładce Aktualności.
Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej www.origintfi.com oraz na stronie www.knf.gov.pl.
Emitent nie przyjął do stosowania innych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

9.2. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których Emitent odstąpił w sposób trwały oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Fundusz i Towarzystwo stosują się do „Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych" wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. w pełnym zakresie.

9.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwa Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W Funduszu i Towarzystwie funkcjonuje system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty na regulacjach zawartych w procedurach wewnętrznych i polityce rachunkowości.
System kontroli wewnętrznej zapewnia:

- kompletność ujęcia w sprawozdaniu finansowym kosztów i przychodów,
- kontrolę wydatków,
- kontrolę przygotowywanych sprawozdań finansowych Funduszu i Towarzystwa,
- ochronę informacji poufnych.

Towarzystwo stosuje mechanizmy mitygujące ryzyko błędu i służące utrzymaniu jakości zarządzania procesem sporządzania sprawozdań finansowych m.in.:

- podział obowiązków pomiędzy poszczególne osoby odpowiedzialne,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapobiegający nieautoryzowane dostępowi do zasobów finansowych,
- polityka rachunkowości, która określa zasady sporządzania sprawozdań finansowych oparte na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2018 roku, poz. 395, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zm.),
- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiający sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt.

K

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

Emitent z uwagi na swoją formę prawną nie emituje akcji i nie posiada akcjonariatu dysponującego pakietami akcji Emitenta.

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

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

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

Nie istnieją takie ograniczenia.

9.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Nie istnieją takie ograniczenia.

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

Organem bezpośrednio nadzorującym Emitenta jest Zarząd Towarzystwa. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Rada Nadzorcza ustala także funkcje Członków Zarządu (Prezes, Wiceprezes lub Członek Zarządu). Kadencja Członków Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu nie są powoływani na okres wspólnej kadencji. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Towarzystwa. Uchwały Zarządu zapadają jednogłośnie. Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu.

9.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiany Statutu Emitenta następują zgodnie z zasadami określonymi w Statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Oświadczenie o zmianie Statutu składa Towarzystwo w formie aktu notarialnego. Ustawa przewiduje zakres zmian wymagających zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

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

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określa Ustawa w art. 142-144 oraz art. 4 Statutu. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- rozwiązania Funduszu,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu,

Wyrażenia zgody na:

a) zmianę Depozytariusza,
b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych,
c) zmianę depozytariusza;
d) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym przez inne towarzystwo;
e) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE;
f) zmiany statutu funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych;
g) emisję obligacji;
h) przekształcenie certyfikatów inwestycyjnych imiennych w certyfikaty na okaziciela;
i) zmianę statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 117a zmiana statutu funduszu inwestycyjnego ust. 1..

Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa. Towarzystwo zobowiązane jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Spółce świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są zwykłą większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez notariusza.

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

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z

osobami trzecimi. Ze względu na powyższe, poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób zarządzających oraz nadzorujących Towarzystwo.

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, Członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa były następujące osoby:

Paweł Wojciechowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2018 r. - 29.06.2018 r.
Grzegorz Piotrowski - Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.
Paweł Dobrowolski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2018 r. - 02.01.2018 r.
Radosław Ostrowski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.
Mariusz Banaszuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.
Janusz Gronowski- Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	28.05.2018 r. - 30.06.2018 r.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują: Kodeks spółek handlowych, ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. nr 2017, poz. 1089), Statut Towarzystwa, Regulamin Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 15 Statutu Towarzystwa Rada Nadzorcza składała się na dzień bilansowy z 4 (czterech). Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 5 (słownie: pięć) lat. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenia. Zgodnie z art. 15 ust. 1 Statutu organizację pracy Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez Walne Zgromadzenie. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej.

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, Członkami Zarządu Spółki były następujące osoby

Krzysztof Mędrala - Prezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.
Maciej Owczarewicz - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	1.01.2018 r. - 15.01.2018 r.
Radosław Butryn – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	16.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują: Kodeks spółek handlowych i Statut Towarzystwa (dostępny na stronie internetowej Towarzystwa).
Zgodnie z art. 16 ust. 1 Statutu Zarząd składa się z dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja Członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Członkowie Zarządu nie są powoływani na wspólną kadencję. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
Zgodnie z art. 16 ust. 10 Statutu do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa i Funduszu uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uchwały Zarządu zapadają jednogłośnie.

10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

Zgodnie z ogłoszeniem Funduszu nr 40/2017 opublikowanym w dniu 11 października 2017 r., zarządzający Funduszem koncentrują w dalszym ciągu działania na procesie dezinwestycji.

Działania związane z procesem dezinwestycji aktywów Funduszu

W dniu 11 kwietnia 2018 r. została zawarta umowa sprzedaży akcji Spółki Syngaz S.A. pomiędzy Funduszem a Panem Jerzy Woźniak ("Kupujący"). Akcje zostały sprzedane za cenę 51,10 PLN za jedną akcję, tj. łącznie 100.156 PLN za wszystkie Akcje. Zapłata za akcje spółki Syngaz S.A. została uiszczona, o czym poinformowano w raporcie bieżącym nr 22/2018.

W dniu 30 maja 2018 r. została zawarta umowa sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. pomiędzy Funduszem a Panem Rafałem Szlązak („Kupujący") opisane szczegółowo w raporcie bieżącym Funduszu nr 24/2018 opublikowanym w dniu 29 czerwca 2018 r. Przedmiotem umowy była sprzedaż 4.998.675 akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. za cenę nie niższą nie 12.000.000,00 PLN i nie wyższą niż 14.200.000,00 PLN, w zależności od terminu uiszczenia zapłaty przez Kupującego. Pierwsza część zapłaty, wynosząca 3.000.000,00 zł, została terminowo uiszczona, w związku z czym fundusz wydał akcje spółki Kuźnia Jawor S.A. Kupującemu,. W zależności od terminu dokonania zapłaty pozostałej kwoty przez Kupującego Fundusz otrzyma jeszcze tytułem zapłaty za akcje od 9.000.000,00 PLN do 11.200.000,00 PLN. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz nie otrzymał od Pana Rafała Szlązak pozostałej kwoty stanowiącej należność za akcje spółki Kuźnia Jawor S.A.

W pierwszym półroczu 2018 roku Fundusz sprzedał 284.085 akcji spółki Voxel S.A.

W kolejnych kwartałach Fundusz będzie nadal prowadził działania zmierzające do upłynnienia składników aktywów Funduszu i przeznaczenia pozyskanych w ten sposób środków na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu celem ich umorzenia.

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

W dniu 1 lutego 2018 r. Fundusz złożył wniosek o zawezwanie do próby ugodowej spółki EST Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej („Dłużnik") o zapłatę należności w kwocie 268.174,42 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 18 maja 2016 r. z tytułu umowy restrukturyzacji zawartej w dniu 29 kwietnia 2016 r., o której Fundusz informował w raporcie bieżącym 16/2016 opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2016 r.

Sąd Rejonowy w Dąbrowie Górniczej Wydział V Gospodarczy prowadzący sprawę wyznaczył posiedzenie w przedmiotowej sprawie na dzień 21 maja 2018 r. Z uwagi na niestawiennictwo Dłużnika nie doszło do zwarcia ugody.

12. Znaczące umowy, mające wpływ na działalność Funduszu

Oprócz umów związanych z inwestycjami, w tym wymienionych w pkt. 10, do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z depozytariuszem Funduszu, z bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z biurem rachunkowym świadczącym usługi księgowe na rzecz Funduszu, z oferującymi, z KDPW oraz z GPW, przy czym w/w umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu.

13. **Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), oraz opis metod ich finansowania**

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa, ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu. Towarzystwo natomiast nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach, w tym spółkach prawa handlowego zarówno podmiotach krajowych jak i zagranicznych.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. głównymi inwestycjami krajowymi Funduszu były przede wszystkim lokaty typu private equity, tzn. akcje spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek i należność z tytułu sprzedaży akcji spółki Kuźni Jawor S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz nie posiadał inwestycji zagranicznych. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowe inwestycje zostały nabyte i finansowane są z kapitału pozyskiwanego z emisji certyfikatów Funduszu oraz wzrostu wartości aktywów z poszczególnych lokat.

14. **Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku r. obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. Euro**

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

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

Nie dotyczy. Fundusz nie zaciągał kredytów, ani pożyczek.

16. **Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu**

31 marca 2017 r. Fundusz zawarł umowę pożyczki ze spółką Syngaz S.A. („Pożyczka 1"). Kwota Pożyczki 1 wyniosła 300 tys. zł. Pożyczka 1 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku a termin jej spłaty przypada nie później niż w dacie 31 października 2018 r.

28 czerwca 2017 r. Fundusz zawarł umowę pożyczki ze spółką Syngaz S.A. („Pożyczka 2"). Kwota Pożyczki 2 wynosi do 880 tys. zł. Wg postanowień umowy kwota Pożyczki 2 wypłacana jest w transzach, z których pierwsza w kwocie 190 tys. zł została wypłacona w ciągu 5 dniu roboczych od dnia zawarcia umowy Pożyczki 2. Kwota 190 tys. zł została wypłacona w dniu 4 lipca 2017 r. Kolejne transze zostają wypłacane po podjęciu decyzji przez Komitet Inwestycyjny Funduszu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania łączna wypłacona kwota Pożyczki 2 wynosi 855 tys. zł. Pożyczka 2 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku. Całkowita spłata Pożyczki 2 nastąpi nie później niż 31 października 2018 r.

W pierwszym półroczu roku 2018 Fundusz nie udzielał poręczeń i gwarancji.

17. **Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji przeprowadzonych w pierwszym półroczu 2018 r.**

W pierwszym półroczu 2018 r. Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

18. **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

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

Zdolność Funduszu do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań nie jest zagrożona. Płynne aktywa są wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań Funduszu.

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

Fundusz jest w fazie dezinwestycji, której celem jest zbycie wszystkich posiadanych aktywów i wykupienie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności.

21. **Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

Nie wystąpiły czynniki, ani nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Funduszu za okres sprawozdawczy.

22. **Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego**

Największy wpływ na przyszłą sytuację Funduszu będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów wartościowych. Ponadto istotnymi czynnikami mogącymi mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu są:

- zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy Inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- znaczne zmiany sytuacji podmiotów spółek, w których Instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów,
- Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

W drugiej połowie 2018 r. Zarządzający Funduszem będą prowadzić dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów będą realizowane tak, by maksymalizować wartość dla

uczestników Funduszu. W związku z tym ostateczny termin zawarcia poszczególnych transakcji uzależniony będzie zarówno od toczących się negocjacji, jak i warunków rynkowych.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu i jego grupą kapitałową

W pierwszym półroczu 2018 r. nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu i jego grupą kapitałową.

24. Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie

Fundusz nie zawierał tego typu umów z osobami zarządzającymi.

25. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez dotychczasowych uczestników Funduszu

Zarówno Towarzystwo jak i Fundusz nie posiadają wiedzy o istnieniu umów tego typu.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowniczych.

27. Informacja o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z firmą audytorską o dokonanie badania sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z w/w umowy dotyczącego danego roku obrotowego.

Firmą audytorską jest BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Umowę z firmą audytorską na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu w latach 2018-2020 r. zawarto w dniu 14 czerwca 2018 r. Łączna wartość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badanie sprawozdań finansowych należnego z tytułu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2018 r. wynosi 25.000 zł netto. W ramach w/w umowy firma audytorska dokona również badania sprawozdania finansowego rocznego Funduszu za 2018 rok i pobierze z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości 45.000 zł.
Koszt badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2017 r. oraz koszt przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2017 r. wynosiły odpowiednio netto 17.000 zł i 13.000 zł.

28. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym okresie sprawozdawczym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

W portfelu Funduszu na dzień 30.06.2018 r. w porównaniu do 31.12.2017 r. zmniejszył się udział wartości składników lokat w wartości aktywów ogółem Funduszu z 97,98% do 64,66%. Akcje na 31.12.2017 r. stanowiły 94,31% wartości aktywów ogółem, natomiast na 30.06.2018 r., 61,71%. Na dzień 30.06.2018 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 0,58% wartości Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2017 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 1,57% wartości Aktywów Funduszu. Na dzień 30.06.2018 r.,

wierzytelności stanowiły 2,37% wartości Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2017 r., wierzytelności stanowiły 2,1% wartości Aktywów Funduszu.

29. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Zgodnie z zgodnie z ogłoszeniem Funduszu nr 40/2017 opublikowanym w dniu 11 października 2017 r., Fundusz będzie prowadził dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów były realizowane tak, by maksymalizować wartość aktywów netto Funduszu dla uczestników Funduszu. Szczegółowe informacje na ten temat zawarte są w punktach 4 i 10 sprawozdania.

30. Skład osobowy Zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 30 czerwca 2018 w skład Zarządu Towarzystwa wchodzili:
- Krzysztof Mędrala – Prezes Zarządu,
- Radosław Butryn – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień 30 czerwca 2018 w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzili:
- Mariusz Banaszuk – Wiceprezes Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Piotrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Ostrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Gronowski – Członek Rady Nadzorczej.

31. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów Funduszu oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Funduszu, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 30 czerwca 2018 r. osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwa nie były w posiadaniu certyfikatów Funduszu.
Zgodnie z otrzymanym od Vestor Dom Maklerski S.A. oświadczeniem na dzień 30 czerwca 2018 r. pan Jakub Bartkiewicz – Prezes Zarządu i Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał 46 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a pan Michał Meller – Wiceprezes Zarządu i Członek Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał 50 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Zarząd Origin TFI S.A.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2018 r.

Prezes Zarządu
Krzysztof Mędrala

Wiceprezes Zarządu
Radosław Butryn

INFORMACJA DODATKOWA

1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Nie dotyczy.

3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ FUNDUSZU.

a) W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
b) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
c) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNĄĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN.

Wycena certyfikatów Funduszu sporządzana jest na podstawie wyceny poszczególnych składników aktywów dokonywanej przez niezależną firmę dokonującą wycen. Proces wyceny nadzorowany jest przez depozytariusza. Certyfikaty Funduszu są dopuszczone do obrotu publicznego i notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW). Giełdowy kurs certyfikatów Fundusz uzależniony jest od podaży i popytu zgłaszanego przez inwestorów. Płynność tego instrumentu, podobnie jak większości notowanych na GPW certyfikatów funduszy inwestycyjnych, jest niska, co wpływa na widoczne w giełdowym kursie dyskonto w stosunku do wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI). Dodatkowym czynnikiem zwiększającym dyskonto kursu certyfikatów First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych jest specyfika Funduszu związana z jego strategią inwestycyjną. First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych jest funduszem typu private equity, co oznacza, że jego inwestycje portfelowe charakteryzują się niską płynnością. Z tego też względu w statucie Funduszu nie przewidziano regularnych umorzeń certyfikatów, a ich termin uzależniono od terminów dezinwestycji. Funduszu dokonał wykupów w grudniu 2010 r., w czerwcu 2011 r., w marcu, czerwcu, wrześniu 2014 r, w grudniu 2015, oraz w marcu, czerwcu, grudniu 2016 r., marcu i czerwcu 2017 r.. Wysokość środków pieniężnych przeznaczanych na wykup oraz terminy wykupów mają wpływ na kształtowanie się kursu certyfikatów Funduszu oraz na kształtowanie się rozbieżności między kursem certyfikatów Funduszu na GPW, a wyceną WANCI.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2018 r.

Krzysztof Mędrala
Prezes Zarządu

Radosław Butryn
Wiceprezes Zarządu

Marta Brzostowska
Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.,
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.
Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Katowice, 27 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 27 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager-Zarządzanie Procesami
Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Centrum Wsparcia Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ORIGIN TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa dotyczące firmy audytorskiej

Zarząd spółki Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") oświadcza, że firma audytorska, dokonująca przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zarządzanego przez Towarzystwo) za pierwsze półrocze 2018 roku, została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że firma ta oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Krzysztof Mędrala - Prezes Zarządu

Radosław Butryn - Wiceprezes Zarządu

Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Zielna 37, budynek B, IV piętro, 00-108 Warszawa
tel.: +48 22 395 73 40, fax: +48 22 395 73 59
e-mail: biuro@origintfi.com, www.origintfi.com

NIP 108-00-04-198, REGON 141186082, KRS 294964
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie
XII Wydział Gospodarczy KRS

Kapitał zakładowy 2 850 000 zł opłacony w całości
Krzysztof Mędrala – Prezes Zarządu
Radosław Butryn – Wiceprezes Zarządu

Tel.: +48 22 543 16 00
Fax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

dla Zgromadzenia Inwestorów First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych oraz dla Rady Nadzorczej Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Zielna 37, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe").

Zarząd Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego sprawozdania finansowego i jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości", wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757) („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych") oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym Uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi Uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również zapisami rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Warszawa, 27 sierpnia 2018 roku.

Hanna Sztuczyńska
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 9269

dr André Helin
Prezes Zarządu Komplementariusza - BDO Sp. z o.o.
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Działający w imieniu:

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej BDO Sp. z o.o.)
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3355

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

I. PROWADZENIE KSIĄG

1. Zasady ogólne

1.1. Podstawowe zasady ewidencji

1.1.1. Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:

1.1.1.1. Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz.U. 2018 roku poz. 395 z późn.zm.)

1.1.1.2. Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24.12.2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859).

1.1.2. Księgi prowadzone są w języku i walucie polskiej, chyba że co innego określa Statut Funduszu.

1.1.3. W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Statut Funduszu określa godzinę, na którą pobiera się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny.

1.2. Ujęcie w księgach

1.2.1. Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

1.2.2. Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartnera, w dacie zawarcia umowy, z wyjątkiem nieterminowego otrzymania potwierdzenia przez Księgowość i Depozytariusza.

1.2.3. W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo, zgodnie z ustaleniami dostarcza zlecenia dla określonego typu transakcji).

1.2.4. Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po uzyskaniu, chyba że zasady wyceny poszczególnych typów instrumentów finansowych określają moment ujęcia zdarzenia inaczej.

1.2.5. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

1.2.6. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

1.3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

1.3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.

1.3.2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.

1.3.3. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z zapisami Statutu.

1.3.4. W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru.

1.3.5. Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych. W przypadku wystawienia potwierdzenia zawarcia transakcji przez Dom Maklerski z ceną zamknięcia, różnica pomiędzy ceną ustaloną na godzinę 23:00 czasu polskiego a ceną zamknięcia weryfikowana jest przez Księgowego Funduszu oraz księgowana jest poprzez Notę Uznaniową na kontach finansowych.

1.4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

1.4.1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym

1.4.1.1 Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel; Skutek korekty ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu zalicza się do przychodów/kosztów odsetkowych.

1.4.1.2 Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.

1.4.2. Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku

1.4.2.1. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się wg wartości godziwej.

Akcje i udziały nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaję się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m. in.:

1) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami;

2) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji;

3) metody dochodowe, a szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

4) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

1.4.3. Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (efektywnej stopy procentowej oszacowanej na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych). Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej. Preliminarz przepływów pieniężnych i kalkulacja efektywnej stopy procentowej dla każdej pożyczki podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się w przypadku udzielonych pożyczek jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Fundusz stosował dotychczas, wyceniając udzieloną pożyczkę.

Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:

- 25% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 30 dni, a nieprzekraczającego 60 dni,
- 50% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 60 dni, a nieprzekraczającego 90 dni,
- 100% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 90 dni.

Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby skorygowaną cenę nabycia tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca.

1.4.4. ***Instrumenty pochodne.***

Jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystywane będą powszechnie stosowane metody estymacji, przy czym są to modele: kontrakty terminowe: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych; opcje: model Blacka-Scholesa; transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem. Modele wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo i uzgadniane z Depozytariuszem.

1.4.5. ***Depozyty***

W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

1.4.6. ***Waluty nie będące depozytami***

W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

1.5 Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.

b. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.

c. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.

d. Koszty wynagrodzenia likwidatora.

e. Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.

f. Opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne;

g. Koszty opłat sądowych.

h. Koszty taksy notarialnej.

i. Koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu.

j. Podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji.

k. opłaty KDPW i GPW.

l. koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu

m. koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu.

n. koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.

o. koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu.

p. koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	9 663	18,30%	996	2,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 251	2,37%	1 040	2,10%
Wierzytelności	1 251	2,37%	1 040	2,10%
Suma:	**10 914**	**20,67%**	**2 036**	**4,11%**

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna, oraz inne zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	19 917	37,72%	2 040	4,12%
Środki na rachunkach bankowych	9 663	18,30%	996	2,01%
Należności	9 003	17,05%	4	0,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 251	2,37%	1 040	2,10%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	9 663	18,30%	996	2,01%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	9 663	18,30%	996	2,01%
Środki na rachunkach bankowych	9 663	18,30%	996	2,01%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (******)	2018-06-30			2017-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (******)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

(******) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

Ryzyko inwestora

Składniki lokat Funduszu są narażone na ryzyko konkurencji, zmian technologicznych i innych zmian mogących niekorzystnie wpłynąć na wyniki Funduszu. Dodatkowo spółki portfelowe mogą potrzebować dokapitalizowania w celu wzrostu i osiągnięcia pozycji konkurencyjnej na rynku. Kapitał taki może nie być oferowany na atrakcyjnych warunkach.

Ryzyko płynności

Składniki lokat Funduszu zawierają lokaty niepłynne, nienotowane na aktywnym rynku. Ze względu na to, powstaje ryzyko, że Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego poprzez sprzedaż lub inne upłynnienie składników lokat po ich bieżącej wartości. Dodatkowo, składniki które są uznawane za łatwo zbywalne, ze względu na wysoki udział posiadany przez Fundusz, mogą nie być zbywalne bez wystarczającego popytu albo sprzedaż w znacznym stopniu będzie wpływać na cenę. Ze względu na to Fundusz może zrealizować stratę na niektórych lub wszystkich inwestycjach.

Ze względu na powyższe, informacje zawarte w Sprawozdaniu Finansowym nie powinny być traktowane jako obietnica lub zapewnienie dotyczące przyszłych wyników Funduszu. Dane zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym nie mogą stanowić o wartości, która będzie zrealizowana w przyszłości, pomimo najlepszych intencji zastosowanych do założeń przyjętych przez Zarząd do wyceny składników lokat.