

Sprawozdanie z działalności
First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych
w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 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 S.A. 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

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U.2019, poz. 351 z późn. zm) zwana dalej Ustawą,

Ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz.U. 2018, poz.1355) zwana dalej Ustawą o Funduszach

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249 poz. 1859), zwane dalej Rozporządzeniem,

Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2017, poz.1444) zwane dalej Rozporządzeniem o Funduszach.

1. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową.

Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku.

2. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej.

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską oraz obciążenia publicznoprawne.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w § 27 i 28 Rozporządzenia).
- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.

- Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Rodzaje kosztów pokrywanych przez Fundusz oraz limity kosztów, w tym również rodzaje wynagrodzenia Towarzystwa, ich wysokość oraz sposób naliczania określa statut Funduszu.
- W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny.

3. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego oraz dzień przypadający na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne kolejnej emisji .

W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o zobowiązania Funduszu.

Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonej przez liczbę istniejących, to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych certyfikatów inwestycyjnych w tym dniu wyceny.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena 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 kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.

Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z ust. 1 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w ust. 4.

Wartość godziwą składników lokat na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

- 1) zastosowanie właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 2) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 3) 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;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem.

W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 2) kryteriami wyboru rynku głównego są, według poniższej kolejności:
 - wolumen obrotu na danym składniku lokat,
 - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat
 - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.

Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- a) dłużnych papierów wartościowych - według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
- b) składników lokat innych niż w pkt a) - według wartości godziwej zgodnie z pkt. IV,
- c) depozytów - w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej

Efektywna stopa procentowa („Efektywna Stopa Procentowa”) to stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej - do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów Funduszu lub zobowiązania Funduszu w danym okresie.

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

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Za wiarygodnie oszacowana wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- a) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- b) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- c) 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;
- d) 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.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt. 6.16, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy, sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, przy czym należy uwzględnić wszelkie istotne zmiany wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego, w okresie jego obowiązywania.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w zdaniu pierwszym, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

4. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

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 majątkowe, 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 stanowią 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 2019 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1.031,08 zł, co oznacza wzrost o 7,21% w porównaniu z wartością na dzień 31.12.2018 roku.

Wzrost wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu jest w dużej mierze efektem wzrostu

giełdowej ceny akcji spółki Voxel S.A. o 20,61% w porównaniu do 31 grudnia 2018 roku. Na wycenę certyfikatów inwestycyjnych Funduszu pozytywny wpływ miał także wzrost wartości należności ze sprzedaży przez Fundusz akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. o 14% względem wyceny z 31 grudnia 2018 roku spowodowany wzrostem wartości zabezpieczeń wskutek aktualizacji ich wyceny.

W pierwszym półroczu 2019 roku spadki wartości zanotowały lokaty dokonane w spółki Stone Master S.A. oraz Energosynergia Technologie S.A. W przypadku spółki Stone Master spadek wartości akcji wyniósł 34,51% w porównaniu do wartości z 31 grudnia 2018 roku i wynikał m.in. ze zrealizowanych strat w 2018 roku, pogorszenia się sytuacji finansowej spółki i obniżenia prognoz na kolejne lata. W przypadku Energosynergii Technologie S.A. Fundusz dokonał odpisu całkowitego z inwestycji z powodu niemożliwości sporządzenia wiarygodnej wyceny w związku z brakiem aktualnych danych finansowych Spółki – wartość przedmiotowej inwestycji spadła w związku z tym z 74 tys. zł na 31 grudnia 2018 roku do 0 zł na 31 marca 2019 r., która to wartość została utrzymana na dzień 30 czerwca 2019 roku.

Wartość pożyczek udzielonych przez Fundusz spółce Syngaz S.A. wzrosła na 30 czerwca 2019 roku o 87,57% w porównaniu do wyceny na 31 grudnia 2018 roku wskutek zmniejszenia przez wyceniającego dyskonta z tytułu szybkiej sprzedaży zabezpieczeń pożyczek oraz aktualizacji ich wartości z łącznej wysokości 683.016 zł do 2.087.561 zł.

Działania związane z procesem dezinwestycji aktywów Funduszu

W drugim kwartale 2019 roku Fundusz prowadził rozmowy z potencjalnymi nabywcami wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych spółce Syngaz S.A. i należności z tytułu sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. w celu uzyskania jak najlepszej ceny. Jednocześnie zarówno ze spółką Syngaz S.A., jak również z nabywcą akcji spółki Kuźni Jawor S.A. prowadzono rozmowy dotyczące realizacji wymagalnych zobowiązań. Do końca okresu sprawozdawczego Fundusz nie zawarł żadnych umów restrukturyzacji istniejących zobowiązań, nie doszło także do transakcji zbycia ww. aktywów (wierzytelności). Fundusz otrzymał natomiast wystawione przez właściwe sądy powszechne tytuły wykonawcze umożliwiające Funduszowi rozpoczęcie egzekucji względem dłużników oraz poręczyciela za zobowiązania Pana Rafała Szlązak (dot. sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A.) – Gwarant Grupa Kapitałowa S.A.

Po dacie bilansowej 30 czerwca 2019 roku w dniu 2 lipca 2019 r. doszło do zawarcia przez Fundusz umowy sprzedaży 26.843 udziałów spółki Energosynergia Technologie sp. z o.o. w restrukturyzacji („Spółka”) za łączną cenę 100.000 zł ze spółką INDOS S.A. z siedzibą w Chorzowie wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 343763, NIP: 627-23-51-283, REGON: 276591100 kapitał zakładowy w wysokości 7.126.560,00 zł opłacony w całości („Kupującym”). Przeniesienie własności udziałów wymaga zgodnie z Umową Spółki uzyskanie zgód podmiotów wskazanych w Umowie Spółki, a także konieczne jest przeprowadzenie procedury dotyczącej Prawa pierwszeństwa względem pozostałych udziałowców, w wyniku której nabywcą tychże udziałów może zostać aktualny Udziałowiec Spółki. Prawo własności udziałów przejdzie na Kupującego w dniu wpływu Ceny na rachunek bankowy Funduszu.

Po dacie bilansowej 30 czerwca 2019 roku Fundusz otrzymał od spółki Stone Master S.A. pismo opisujące sytuację finansową spółki wraz z informacją o konieczności podwyższenia kapitału zakładowego spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie spółki zostało zwołane na 12 września 2019 roku. W dniu 26 sierpnia 2019 roku Fundusz otrzymał pismo od spółki Stone Master S.A., w którym spółka podała powody uzasadniające przedmiotowe podwyższenie kapitału. Na dzień sporządzenia sprawozdania Fundusz nie jest w stanie oszacować jego skutków na wycenę akcji Stone Master S.A.

W kolejnych kwartałach Fundusz będzie nadal prowadził działania zmierzające do upłynnienia składników aktywów Funduszu poprzez zbycie posiadanych aktywów lub poprzez egzekucję należności w toku postępowania egzekucyjnego 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

Fundusz nie ma możliwości nabycia Certyfikatów własnych. Jednakże w pierwszym półroczu 2019 roku Fundusz dokonywał wykupu Certyfikatów dwukrotnie, w dniu:

- 31 marca 2019 roku dokonano wykupu i umorzenia 18.717 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu stanowiących 80,67% certyfikatów objętych żądaniem wykupu za łączną kwotę 17.986.849,83 zł,
- 30 czerwca 2019 roku dokonano wykupu i umorzenia 386 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu stanowiących 6,42% certyfikatów objętych żądaniem wykupu za łączną kwotę 397.996,88 zł.

Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł

Zmiana kapitału wypłaconego: 18.384,85 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

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wykorzystywał instrumentów finansowych do zabezpieczenia przed ryzykiem zmian cen niektórych instrumentów finansowych, zmian kursów walut czy zabezpieczenia przed ryzykiem systemowym.

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 osiągnięte 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 począwszy od dnia 18 czerwca 2019 roku. Towarzystwo w dniu 17 czerwca 2019 r. zawarło porozumienie na mocy którego z dniem 17 czerwca 2019 r. doszło do rozwiązania umowy z dnia 2 lipca 2015 r. zawartej z Vestor Dom Maklerski S.A. o zarządzanie portfelem Funduszu. W skutek tego Porozumienia z dniem 18 czerwca 2019 r. Towarzystwo samodzielnie zarządza całym portfelem inwestycyjnym Funduszu.. 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 zawarło 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 niewywiązania 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. Vestor Dom Maklerski S.A., który do 17 czerwca 2019 roku zarządzał Funduszem, również wdrożył „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”, której szczegóły są dostępne na stronie www.vestor.pl

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 Dokumenty.

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 przedsiębiorstwie 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 nieautoryzowanemu 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 2019 roku, poz. 351, 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.

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 Certyfikatów

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.

O emisji lub wykupie Certyfikatów postanawia Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, Członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa były następujące osoby:

Piotr Sztuba – Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2019 – 30.06.2019
Grzegorz Piotrowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa ¹	01.01.2019 – 30.06.2019
Mariusz Banaszuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2019 – 01.04.2019
Janusz Gronowski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2019 – 30.06.2019
Ewa Marzec – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	19.04.2019 – 30.06.2019

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 Zgromadzenie. 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 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, Członkami Zarządu Spółki były następujące osoby

Krzysztof Mędrala - Prezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	01.01.2019 r. – 30.06.2019 r.
Radosław Butryn – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	01.01.2019 r. – 30.06.2019 r.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują: Kodeks spółek handlowych, Statut Towarzystwa (dostępny na stronie internetowej Towarzystwa) oraz w Regulaminie Zarządu Towarzystwa.

¹ Od 11 kwietnia 2019 r.

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.

Komitet Audytu

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, Członkami Komitetu Audytu były następujące osoby:

Janusz Gronowski – Przewodniczący Komitetu Audytu	01.01.2019 – 30.06.2019
Mariusz Banaszuk – Członek Komitetu Audytu	01.01.2019 – 01.04.2019
Grzegorz Piotrowski – Członek Komitetu Audytu	01.01.2019 – 30.06.2019

Kompetencje i zasady pracy Komitetu Audytu Funduszu regulują: ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. nr 2017, poz. 1089) oraz Regulamin Komitetu Audytu Jednostki Zainteresowania Publicznego w Origin TFI S.A.

Komitet Inwestycyjny Funduszu

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, Członkami Komitetu Inwestycyjnego Funduszu były następujące osoby:

Jakub Bartkiewicz	01.01.2019 – 17.06.2019
Michał Meller	01.01.2019 - 17.06.2019
Krzysztof Mędrala	01.01.2019 - 17.06.2019
Łukasz Kobyszewski	01.01.2019 - 17.06.2019
Marcin Bielicki	01.01.2019 - 17.06.2019
Michał Piątkowski	04.06.2019 - 17.06.2019

W związku z rozwiązaniem za porozumieniem stron umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu z Vestor Dom Maklerski S.A. z dniem 17 czerwca 2019 r., począwszy od dnia 18 czerwca 2019 r. w skład Komitetu Inwestycyjnego wchodzi następujące osoby:

Krzysztof Mędrala – Prezes Zarządu Towarzystwa
 Marcin Bielicki – Doradca Inwestycyjny
 Marlena Kadej-Barwik – Dyrektor Departamentu Prawnego, Prokurent
 Konrad Musiał – Doradca Inwestycyjny

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

Działania związane z procesem dezinwestycji aktywów Funduszu

W drugim kwartale 2019 roku Fundusz prowadził rozmowy z potencjalnymi nabywcami wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych spółce Syngaz S.A. i należności z tytułu sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. w celu uzyskania jak najlepszej ceny. Jednocześnie zarówno ze spółką Syngaz S.A., jak również z nabywcą akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. prowadzono rozmowy dotyczące realizacji wymagalnych zobowiązań. Do końca okresu sprawozdawczego Fundusz nie zawarł żadnych umów restrukturyzacji istniejących zobowiązań, nie doszło także do transakcji zbycia ww. aktywów (wierzytelności). Fundusz otrzymał natomiast wystawione przez właściwe sądy powszechne tytuły wykonawcze umożliwiające Funduszowi rozpoczęcie egzekucji względem dłużników oraz poręczyciela za zobowiązania Pana Rafała Szlązak (dot. sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A.) – Gwarant Grupa Kapitałowa S.A.

Po dacie bilansowej 30 czerwca 2019 roku w dniu 2 lipca 2019 r. doszło do zawarcia przez Fundusz umowy sprzedaży 26.843 udziałów spółki Energosynergia Technologie sp. z o.o. w restrukturyzacji („Spółka”) za łączną cenę 100.000 zł ze spółką INDOS S.A. z siedzibą w Chorzowie wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 343763, NIP: 627-23-51-283, REGON: 276591100 kapitał zakładowy w wysokości 7.126.560,00 zł opłacony w całości („Kupującym”). Przeniesienie własności udziałów wymaga zgodnie z Umową Spółki uzyskanie zgód podmiotów wskazanych w Umowie Spółki, a także konieczne jest przeprowadzenie procedury dotyczącej Prawa pierwszeństwa względem pozostałych udziałowców, w wyniku której nabywcą tychże udziałów może zostać aktualny Udziałowiec Spółki. Prawo własności udziałów przejdzie na Kupującego w dniu wpływu Ceny na rachunek bankowy Funduszu.

Po dacie bilansowej 30 czerwca 2019 roku Fundusz otrzymał od spółki Stone Master S.A. pismo opisujące sytuację finansową spółki wraz z informacją o konieczności podwyższenia kapitału zakładowego spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie spółki zostało zwołane na 12 września 2019 roku. W dniu 26 sierpnia 2019 roku Fundusz otrzymał pismo od spółki Stone Master S.A., w którym spółka podała powody uzasadniające przedmiotowe podwyższenie kapitału. Na dzień sporządzenia sprawozdania Fundusz nie jest w stanie oszacować jego skutków na wycenę akcji Stone Master S.A.

W kolejnych kwartałach Fundusz będzie nadal prowadził działania zmierzające do upłynnienia składników aktywów Funduszu poprzez zbycie posiadanych aktywów lub poprzez egzekucję należności w toku postępowania egzekucyjnego i przeznaczenia pozyskanych w ten sposób środków na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu celem ich umorzenia, a następnie doprowadzenia do likwidacji Funduszu.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz prowadził postępowania egzekucyjne przeciwko dłużnikom: Syngaz S.A. z tytułu udzielonych pożyczek („Wierzytelność 1”), Panu Rafałowi Szlązakowi z tytułu sprzedaży akcji spółki Kuźnia Jawor S.A. („Wierzytelność 2”) i przeciwko poręczycielowi Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. z tytułu poręczenia zapłaty Wierzytelności 2 („Poręczenie”).

Przedmiotowe wierzytelności były zabezpieczone:

- Wierzytelność 1:
 - zastawem na silniku do instalacji zgazowującej,
 - cesją z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 600 tys. zł,

- zastawem na instalacji do zgazowywania odpadów w Paruszowicach,
- cesją z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 1.760 tys. zł,
- Wierzytelność 2:
 - hipoteką umowną z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia przed innymi wierzycielami do kwoty 16.800.000,00 zł na nieruchomości położonej w Tychach,
 - oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wobec Funduszu z całego majątku Pana Rafała Szlązaka do wysokości 16.800.000,00 zł,
 - zmianą hipoteki na nieruchomości położonej w Rybniku przy ul. Chrobrego w ten sposób, aby hipoteka ta zabezpieczała wszelkie roszczenia Funduszu z tytułu zapłaty ceny i wszystkich innych wierzytelności pieniężnych powstałych z tego tytułu,
 - umową zastawu zwykłego i rejestrowego na udziałach w kapitale zakładowym spółki Jamar Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, które będą zabezpieczać wszystkie roszczenia Funduszu z tytułu zapłaty ceny oraz wszelkich innych wierzytelności pieniężnych z tego tytułu.

3 stycznia 2019 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Bytomiu została nadana klauzula wykonalności aktowi notarialnemu z 4 kwietnia 2017 roku w zakresie obowiązku zapłaty należności wynikających z umowy pożyczki z 31 marca 2017 roku co do kwoty 348.328,77 zł z ograniczeniem do maksymalnej kwoty 600.000,00 zł.

9 maja 2019 roku do Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Fundusz złożył wniosek o:

- nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu – oświadczeniu o poddaniu się egzekucji z 30 maja 2018 roku złożonemu przez Rafała Szlązaka w formie aktu notarialnego co do kwoty 11.562.197,26 zł,
- przeprowadzenie dowodów z dokumentów na okoliczności wskazane w treści wniosku,
- zasądzenie od Rafała Szlązaka na rzecz Funduszu zwrotu kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa prawnego według norm przepisanych,
- doręczenie przedmiotowego tytułu wykonawczego na adres pełnomocnika Funduszu.

9 maja 2019 roku do Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Fundusz złożył wniosek o:

- nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu – oświadczeniu o poddaniu się egzekucji z 30 maja 2018 roku złożonemu przez Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. w formie aktu notarialnego co do kwoty 11.562.197,26 zł,
- przeprowadzenie dowodów z dokumentów na okoliczności wskazane w treści wniosku,
- zasądzenie od Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. na rzecz Funduszu zwrotu kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa prawnego według norm przepisanych,
- doręczenie przedmiotowego tytułu wykonawczego na adres pełnomocnika Funduszu.

6 czerwca 2019 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach, I Wydział Cywilny została nadana klauzula wykonalności aktowi notarialnemu z dnia 30 maja 2018 r. (Rep. A Nr 29014/2018) obejmującemu oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez spółkę Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Katowicach co do obowiązku zapłaty kwoty 11.562.197,26 PLN na rzecz Funduszu oraz odsetek, opłat, kosztów oraz wydatków, a także pozostałych kosztów związanych z zaspokojeniem roszczeń Funduszu względem spółki oraz wszelkich zobowiązań oraz roszczeń pieniężnych, których wykonania Fundusz może się skutecznie domagać w w/w zakresie, a także opłat sądowych w związku z nadaniem klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 16.800.000,00 PLN.

25 czerwca 2019 r. postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice - Wschód w Katowicach, I Wydział Cywilny została nadana klauzula wykonalności aktowi notarialnemu z dnia 30 maja 2018 r. (Rep. A Nr 29013/2018) obejmującemu oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Rafała Szlązaka, co do obowiązku zapłaty kwoty 11.562.197,26 PLN na rzecz Funduszu.

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 2019 r. głównymi inwestycjami krajowymi Funduszu były przede wszystkim lokaty typu private equity, tzn. akcje spółek nienotowanych na aktywnym rynku, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, 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.

14.1. Informacje o transakcjach zawartych przez Fundusz z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

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

Fundusz 31 stycznia 2018 r. zawarł z Syngaz aneks nr 1 do umowy pożyczki zabezpieczonej z 31 marca 2017 r. („Pożyczka 1”). Przedmiotem aneksu było wydłużenie terminu spłaty pożyczki do 30 czerwca 2018 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Funduszu łączna wypłacona kwota Pożyczki 1 wynosi 300 tys. zł. Pożyczka 1 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku.

31 stycznia 2018 r. Fundusz zawarł z Syngaz aneks nr 2 do umowy pożyczki zabezpieczonej z 28 czerwca 2017 r. („Pożyczka 2”), m.in. podwyższający kwotę pożyczki z 700 tys. zł do 880 tys. zł oraz wydłużający termin spłaty pożyczki do 30 czerwca 2018 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Funduszu wypłacona kwota Pożyczki 2 wynosi 854,8 tys. zł. Pożyczka 2 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku.

17 maja 2018 r. Fundusz zawarł aneks do umów pożyczek zabezpieczonych z Syngaz: Pożyczki 1 i Pożyczki 2. Przedmiotem aneksu była zmiana terminu spłaty Pożyczki 1 i Pożyczki 2 na 31 października 2018 r. Syngaz nie dokonał spłaty pożyczek w ustalonym terminie.

Fundusz podejmuje wszelkie niezbędne kroki w celu odzyskania należności oraz sprzedaży wierzytelności.

W pierwszym półroczu roku 2019 Fundusz nie udzielał poręczeń i gwarancji.

17. Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji przeprowadzonych w pierwszym półroczu 2019 r.

W pierwszym półroczu 2019 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 2019 r. Towarzystwo będzie prowadzić dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów, a także egzekucji należności Funduszu. 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 związku z rozwiązaniem za porozumieniem stron umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu z Vestor Dom Maklerski S.A. z dniem 17 czerwca 2019 r., począwszy od dnia 18 czerwca 2019 r. w skład Komitetu Inwestycyjnego wchodzi następujące osoby:

Krzysztof Mędrala – Prezes Zarządu Towarzystwa
 Marcin Bielicki – Doradca Inwestycyjny
 Marlena Kadej-Barwik – Dyrektor Departamentu Prawnego, Prokurent
 Konrad Musiał – Doradca Inwestycyjny

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 badania sprawozdań finansowych należnego z tytułu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2019 r. wynosi 25.000 zł netto. W ramach ww. umowy firma audytorska dokona również badania sprawozdania finansowego rocznego Funduszu za 2019 rok i pobierze z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości 45.000 zł.

Koszt badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2018 r. oraz koszt przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2018 r. wynosiły łącznie 70.000 zł.

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

W portfelu Funduszu na dzień 30.06.2019 r. w porównaniu do 31.12.2018 r. zwiększył się udział wartości składników lokat w wartości aktywów ogółem Funduszu z 28,40% do 47,94%. Akcje na 31.12.2018 r. stanowiły 26,43% wartości aktywów ogółem, natomiast na 30.06.2019 r. – 42,00%. Na dzień 31.12.2018 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 0,19% wartości Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 30.06.2019 r. – 0,00% wartości Aktywów Funduszu. Na dzień 31.12.2018 r., wierzytelności stanowiły 1,78% wartości Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 30.06.2019 r. – 5,94% wartości Aktywów Funduszu.

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

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 2019 roku w skład Zarządu Towarzystwa wchodził:

- Krzysztof Mędrala – Prezes Zarządu,
- Radosław Butryn – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodził:

- Piotr Sztuba – Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa
- Grzegorz Piotrowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa
- Janusz Gronowski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa



TOWARZYSTWO FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH

Ewa Marzec – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

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 2019 r. osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwa nie były w posiadaniu certyfikatów Funduszu.

Zarząd Origin TFI S.A.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2019 r.

Prezes Zarządu

Krzysztof Mędrala

Wiceprezes Zarządu

Radosław Butryn