

**Półroczne sprawozdanie finansowe
z działalności emitenta IPOPEMA Benefit 3
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
Aktywów Niepublicznych**

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

1. Informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2023 poz. 681 z późniejszymi zmianami) dalej „Ustawa”.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 ust. 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 22 października 2018 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1610. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 31 października 2018 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Organami Funduszu są:

- IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Próżna 9 00-107 Warszawa

Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007 r.

- Rada Inwestorów

Do dnia sporządzenia sprawozdania Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2023 poz. 681 z późniejszymi zmianami) oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

Portfel inwestycyjny Funduszu obejmuje: Portfel Inwestycji Płynnych oraz Portfel Inwestycji Docelowych.

Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – pod warunkiem, że instrumenty te każdego Dnia Wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 6) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 7) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:

- a) Narodowy Bank Polski, lub
- b) Skarb Państwa,

2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej;

- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz

4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.

Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:

1) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

- a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (tj. Dz.U. z 2022 r. poz. 1360 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
- b) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w lit. a), lub
- c) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, lub
- d) świadczenie usług leasingu, w tym leasingu konsumenckiego lub
- e) udzielanie pożyczek pieniężnych osobom fizycznym, lub
- f) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami wymagalnych wierzytelności.

2) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),

4) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1),

5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane instrumenty Pochodne,

6) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich innych niż spółki, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1),

7) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 6),

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 6),

9) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 6),

– pod warunkiem, że są zbywalne.

Od dnia rejestracji Emitenta (22 października 2018 r.) do dnia 30 czerwca 2025 r. Fundusz osiągnął wzrost Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ze 100 PLN do 157,15 PLN.

3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

Fundusz wyemitował 33 serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A PLIPBNT00018 – 54 646 sztuk, data przydziału 22 października 2018 roku (54 646 sztuk zostało umorzonych).

Seria E PLIPBNT00018 – 46 849 sztuk, data przydziału 2 stycznia 2019 roku (46 849 sztuk zostało umorzonych).

Seria H PLIPBNT00018 – 45 254 sztuki, data przydziału 11 kwietnia 2019 roku (45 254 sztuk zostało umorzonych).

Seria K PLIPBNT00018 – 45 390 sztuk, data przydziału 27 maja 2019 roku (45 390 sztuk zostało umorzonych).

Seria L PLIPBNT00018 – 63 427 sztuk, data przydziału 24 lutego 2021 roku (63 427 sztuk zostało umorzonych).

Seria M PLIPBNT00018 – 49 925 sztuk, data przydziału 25 marca 2021 roku (49 925 sztuk zostało umorzonych).

Seria N PLIPBNT00018 – 65 435 sztuk, data przydziału 4 maja 2021 roku (29 522 sztuk zostało umorzonych).

Seria O PLIPBNT00018 – 54 082 sztuk, data przydziału 2 czerwca 2021 roku (14 318 sztuk zostało umorzonych).

Seria P PLIPBNT00018 – 50 692 sztuk, data przydziału 3 sierpnia 2021 roku (30 505 sztuk zostało umorzonych).

Seria R PLIPBNT00018 – 81 495 sztuk, data przydziału 2 września 2021 roku (75 861 sztuk zostało umorzonych).

Seria S PLIPBNT00018 – 66 931 sztuk, data przydziału 3 listopada 2021 roku (436 sztuk zostało umorzonych).

Seria U PLIPBNT00018 – 49 671 sztuk, data przydziału 18 listopada 2021 roku.

Seria W PLIPBNT00018 – 87 804 sztuk, data przydziału 29 września 2022 roku.

Seria AA PLIPBNT00018 – 44 593 sztuk, data przydziału 8 lutego 2023 roku.

Seria AE PLIPBNT00018 – 55 018 sztuk, data przydziału 9 czerwca 2023 roku.

Seria AH PLIPBNT00018 – 121 756 sztuk, data przydziału 30 listopada 2023 roku.

Seria AI PLIPBNT00018 – 121 629 sztuk, data przydziału 28 grudnia 2023 roku.

Seria AJ PLIPBNT00018 – 71 019 sztuk, data przydziału 30 stycznia 2024 roku.

Seria AK PLIPBNT00018 – 93 196 sztuk, data przydziału 28 lutego 2024 roku.

Seria AL PLIPBNT00018 – 54 983 sztuk, data przydziału 28 marca 2024 roku.

Seria AM PLIPBNT00018 – 66 434 sztuk, data przydziału 30 kwietnia 2024 roku.

Seria AN PLIPBNT00018 – 46 076 sztuk, data przydziału 29 maja 2024 roku.
 Seria AO PLIPBNT00018 – 218 443 sztuk, data przydziału 28 czerwca 2024 roku.
 Seria AP PLIPBNT00018 – 188 594 sztuk, data przydziału 30 lipca 2024 roku.
 Seria AR PLIPBNT00018 – 36 016 sztuk, data przydziału 3 września 2024 roku.
 Seria AS PLIPBNT00018 – 87 296 sztuk, data przydziału 30 września 2024 roku.
 Seria AT PLIPBNT00018 – 109 198 sztuk, data przydziału 29 listopada 2024 roku.
 Seria AU PLIPBNT00018 – 75 593 sztuk, data przydziału 30 grudnia 2024 roku.
 Seria AW PLIPBNT00018 – 79 475 sztuk, data przydziału 29 stycznia 2025 roku.
 Seria AX PLIPBNT00018 – 187 312 sztuk, data przydziału 28 lutego 2025 roku.
 Seria AY PLIPBNT00018 – 74 271 sztuk, data przydziału 26 marca 2025 roku.
 Seria AZ PLIPBNT00018 – 89 683 sztuk, data przydziału 29 kwietnia 2025 roku.
 Seria AAA PLIPBNT00018 – 34 583 sztuk, data przydziału 28 maja 2025 roku.

Certyfikaty inwestycyjne serii AAB zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 22 lipca 2025 r. tj. po dniu bilansowym, w związku z czym nie powiększają kapitału wpłaconego na dzień bilansowy.

*data rejestracji Funduszu

Wszystkie środki pozyskane w ramach emisji certyfikatów inwestycyjnych zostały wykorzystane do realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał umorzeń 37 479 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 339 544 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 157,15zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. kapitał Funduszu wyniósł 296 064 tys. zł, a wynik z operacji wyniósł 12 328 tys. zł.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w portfelu Funduszu znajdowały się głównie dłużne papiery wartościowe.

Bilans

BILANS	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	350 212	263 091
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 631	56 003
2. Należności	1 386	124
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	36 018	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	251 177	206 964
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	10 668	12 573
III. Aktywa netto (I-II)	339 544	250 518
IV. Kapitał funduszu	296 064	219 366
1. Kapitał wpłacony:	356 702	274 171
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-60 638	-54 805
V. Dochody zatrzymane	40 775	28 963

1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 303	28 375
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 472	588
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 705	2 189
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	339 544	250 518
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 160 639	1 657 201
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	157,15	151,17
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 204 681	1 732 794
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	157,13	151,12
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
AAA	34 583	-
AA	44 593	44 593
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	121 629
AJ	71 019	71 019
AK	93 196	93 196
AL	54 983	54 983
AM	66 434	66 434
AN	46 076	46 076
AO	218 443	218 443
AP	188 594	188 594
AR	36 019	36 019
AS	87 296	87 296
AT	109 198	109 198
AU	75 593	-
AW	79 475	-
AX	187 312	-
AY	74 271	-
AZ	89 683	-
M	0	22 878
N	35 913	50 514
O	39 764	39 764
P	20 187	20 187

R	5 634	5 634
S	66 495	66 495
U	49 671	49 671
W	87 804	87 804
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	157,15	151,17
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
AAB	44 042	-
AAA	34 583	-
AA	44 593	44 593
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	121 629
AJ	71 019	71 019
AK	93 196	93 196
AL	54 983	54 983
AM	66 434	66 434
AN	46 076	46 076
AO	218 443	218 443
AP	188 594	188 594
AR	36 019	36 019
AS	87 296	87 296
AT	109 198	109 198
AU	75 593	75 593
AW	79 475	-
AX	187 312	-
AY	74 271	-
AZ	89 683	-
M	2 626	22 878
N	50 514	50 514
O	39 764	39 764
P	20 187	20 187
R	5 634	5 634
S	66 495	66 495
U	49 671	49 671
W	87 804	87 804

Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	157,13	151,12

Rachunek wyniku z operacji

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01	od 2024-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-06-30	do 2024-12-31	do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	16 326	19 058	7 377
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	15 932	18 908	7 228
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	127	-	7
5. Pozostałe	267	150	142
II. Koszty funduszu	5 398	6 430	2 413
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 713	5 270	1 924
w tym stała część wynagrodzenia	4 713	5 270	1 924
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	29	56	27
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	67	98	46
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	270	385	178
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	67	173	51
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	10	5
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	45	-
13. Pozostałe	247	393	182
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	39	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 398	6 391	2 413
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 928	12 667	4 964
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 400	2 049	752
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	884	264	560
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	516	1 785	192
w tym z tytułu różnic kursowych:	197	-316	-118
VII. Wynik z operacji	12 328	14 716	5 716

VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów	w okresie bieżącym	w roku poprzednim	w 1 półroczu poprz. roku
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	5,71	8,88	5,52
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	5,59	8,49	4,56

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu. Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji bieżącej polityki inwestycyjnej.

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie.

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności nie występują niepewności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie lokowania Aktywów głównie w obligacje korporacyjne o podwyższonym ryzyku, emitowanych przez podmioty świadczące usługi faktoringu lub udzielających pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą oraz osobom fizycznym (w tym nieprowadzącym działalności gospodarczej) lub podmioty nabywające na własny rachunek lub zarządzające na rzecz osób trzecich portfelami wymagalnych wierzytelności. Oprocentowanie takich obligacji jest co do zasady wyższe od innego rodzaju obligacji (w tym również obligacji korporacyjnych emitowanych przez przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji rynkowej i stabilnej sytuacji finansowej), ale z ich posiadaniem wiąże się podwyższone ryzyko inwestycyjne, dotyczące w szczególności sytuacji finansowej poszczególnych emitentów (ryzyko kredytowe). Emitenci takich obligacji najczęściej nie posiadają ratingów kredytowych przyznanych przez uznane agencje ratingowe. W związku z powyższym, pomimo iż co do zasady obligacje są postrzegane przez typowego inwestora jako względnie bezpieczna klasa aktywów, należy wskazać, że inwestycje Funduszu, a tym samym inwestycja w Certyfikaty Oferowane, charakteryzuje się podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym.

Na dzień 30 czerwca 2025 r., w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziły dłużne papiery wartościowe (stanowiące ok. 61,61% wartości Aktywów Funduszu), wierzytelności (2,59% wartości Aktywów Funduszu) oraz dwa Instrumenty Pochodne, stanowiące Portfel Inwestycji Docelowych, a także tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (około 7,5% wartości Aktywów Funduszu), Buy Sell Back, lokaty i gotówka stanowiące Portfel Inwestycji Płynnych. Ponadto niski poziom dywersyfikacji lokat pomiędzy dopuszczalnymi kategoriami lokat wskazanymi w Statucie Funduszu, a także niski poziom dywersyfikacji sektorowej polegającej na inwestycji przez Fundusz w papiery dłużne emitowane przede wszystkim przez spółki prowadzące działalność faktoringową, pożyczkową oraz zarządzania portfelami wymagalnych wierzytelności (wynikającej z zasad polityki inwestycyjnej Funduszu określonej w Statucie), zwiększa ryzyko inwestycyjne związane z inwestowaniem w Certyfikaty Oferowane.

Ponadto znaczący poziom koncentracji lokat Funduszu względem pojedynczych emitentów skutkuje wysoką podatnością Funduszu na ryzyka specyficzne dla danego emitenta. Fundusz posiadał w portfelu ekspozycję na 23 emitentów, w tym na jeden fundusz, z których żadna nie przekraczała udziału 10% wartości Aktywów Funduszu. W tym kontekście zwraca się uwagę inwestorów, że emitentów dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu cechuje wysoki poziom zadłużenia wynikający z rodzaju finansowania służącego do prowadzenia przez nich działalności, tj. finansowanie długiem obcym, w szczególności poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych. Udział długu w strukturze pasywów podmiotów, których papiery wartościowe są w posiadaniu Funduszu, waha się od 50% do nawet 95%. Przy tak znaczącym udziale kapitału obcego, podmioty te spłacają zobowiązania poprzez zaciąganie kolejnych lub rolowanie wyemitowanych papierów dłużnych. W sytuacji, gdy spółki te nie będą miały możliwości pozyskania finansowania z nowych źródeł lub dotychczasowi obligatariusze

nie zgodzą się na rolowanie obligacji, podmioty te mogą być zmuszone do wygaszenia swojej działalności operacyjnej, tzn. zaprzestać udzielania finansowania podmiotom gospodarczym i akumulować gotówkę, albo utracą płynność finansową. W sytuacji utraty płynności finansowej przez emitentów dłużnych papierów wartościowych, Fundusz aby odzyskać zainwestowane środki będzie musiał ich dochodzić w postępowaniu upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub egzekucyjnym, w pierwszej kolejności z zabezpieczeń jakie otrzymał w zamian za udzielone finansowanie. Możliwa jest również sytuacja, w której Fundusz nie będzie mógł odzyskać zainwestowanych środków, co będzie również skutkowało spadkiem Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny i poniesieniem straty przez Inwestorów.

Emitent ocenia istotność ryzyka nieodzyskania zainwestowanych środków w obligacje poszczególnych podmiotów jako wysoka, a jego prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnio wysokie.

Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków

Ryzyko związane ze skoncentrowaniem lokat Funduszu w akcje, udziały, Instrumenty Dłużne, wierzytelności i Instrumenty Rynku pieniężnego:

- 1) na rynku państw członkowskich Unii Europejskiej, w tym Polsce,
- 2) w segmencie tego rynku obejmującym działalność w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, nabywania na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, świadczenia usług leasingu, w tym leasingu konsumenckiego, udzielania pożyczek pieniężnych osobom fizycznym, nabywania na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami wymagalnych wierzytelności,
- 3) na Dłużnych Papierach Wartościowych oraz Instrumentach Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty, których przedmiotem przeważającej działalności jest działalność, o której mowa w pkt 2 powyżej, stanowić będzie nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Funduszu,
- 4) łączne zaangażowanie w akcje, udziały, Instrumenty Dłużne, wierzytelności i Instrumenty Rynku pieniężnego na poziomie nie niższym niż 80% wartości Aktywów Netto.

Ograniczony zakres dywersyfikacji geograficznej i sektorowej oraz lokat Funduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów i emitentów instrumentów finansowych nabywanych do portfela inwestycyjnego Funduszu, potęguje w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz opisanych w Prospekcie ryzyk dotyczących spółek w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz.

Czynnik oddziałujący negatywnie na poziom ryzyka koncentracji stanowi również okoliczność, że emitenci Dłużnych Papierów Wartościowych nabywanych przez Fundusz mogą należeć do tej samej grupy kapitałowej, w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Duży stopień koncentracji Aktywów implikuje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od sytuacji w jednym tylko segmencie rynku lub dotyczącej ograniczonej liczby wspomnianych emitentów (w tym powiązanych kapitałowo). Możliwość wystąpienia niekorzystnych okoliczności wpływających na segment rynku, w którym koncentrują się lokaty Funduszu lub na działalność ww. emitentów, takie jak w szczególności zmiany w przepisach regulujących działalność pożyczkową określające maksymalne koszty pozaodsetkowe kredytów konsumenckich, może w istotny sposób wpłynąć na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo, w przypadku niewypłacalności takiego emitenta papierów wartościowych, taka struktura portfela potęgować będzie negatywne oddziaływanie na wartość Aktywów Funduszu, w tym skutków związanych ze ziszczeniem się ryzyka specyficznego dla jednej z branż, na której skoncentrowane zostały lokaty Funduszu.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników.

To ryzyko jest zmniejszane przez dywersyfikację lokat Funduszu w zakresie dopuszczalnym postanowieniami statutu Funduszu i Ustawą.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysokie, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko wystąpienia naglej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi

Ryzyko wystąpienia naglej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi może skutkować załamaniem na światowych rynkach

kapitałowych lub przyczynić się do znacznej zmienności cen aktywów finansowych. W konsekwencji zdarzenia takie mogą negatywnie wpływać na wycenę aktywów Funduszu w skutek spadku ich wartości, w tym w wyniku pogorszenia warunków prowadzenia działalności przez podmioty, w które Fundusz inwestuje swoje Aktywa, i to zarówno w obszarze warunków prowadzonej działalności operacyjnej poprzez utratę klientów, zmniejszenie marż czy zwiększenie kosztów świadczonych usług, ale także w zakresie możliwości pozyskiwania dalszego finansowania takiej działalności z innych źródeł zewnętrznych niż Fundusz. Zdarzenia te mogą również niekorzystnie wpływać na sentyment Inwestorów do inwestowania w Certyfikaty Oferowane skutkiem czego Fundusz może w danym okresie mieć trudności z pozyskaniem nowych środków na dalsze inwestycje.

Materializacja ryzyka wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi może więc skutkować koniecznością zmiany struktury portfela Funduszu, a także może ona wywoływać negatywny wpływ na poszczególne składniki lokat przyczyniając się do spadku ich wartości, np. w przypadku istotnego wzrostu ryzyka kredytowego emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz oraz będących tego następstwem przypadków niewypłacalności lub okresowej utraty płynności przez emitentów tego rodzaju instrumentów dłużnych w wyniku pogorszenia się standingu finansowego oraz możliwości płatniczych klientów firm faktoringowych, które dotychczas finansowały działalność swoich klientów w obszarach dotkniętych negatywnymi skutkami tego rodzaju nagłych zdarzeń. Skutki materializacji ryzyka wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi mogą mieć zarówno charakter krótko- jak i długotrwały.

Ponadto w wyniku wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej Fundusz może być narażony na ryzyko związane z wycofywaniem środków z Funduszu przez Uczestników. Istnieje więc ryzyko, że w sytuacji otrzymania znacznej ilości żądań wykupu Certyfikatów Oferowanych, Fundusz nie będzie w stanie zrealizować wszystkich żądań wykupu Certyfikatów.

Ponadto Fundusz w celu zapewnienia środków na obsłużenie żądań wykupu Certyfikatów zgłaszanych przez Inwestorów może być zmuszony do sprzedaży posiadanych aktywów po zaniżonych cenach, co w efekcie niekorzystnie wpłynie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny i może skutkować poniesieniem straty przez Inwestorów.

W ostatnich latach przejawem ryzyka wystąpienia nagłej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi jest ryzyko niekorzystnych zmian wywołanych pandemią COVID-19 oraz wojną w Ukrainie. Co prawda według wiedzy Emitenta spółki, których instrumenty znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, nie prowadzą bezpośrednio działalności na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy, jednakże mogą one pośrednio odczuć skutki wojny w Ukrainie, czy też sankcji na Rosję lub Białoruś nałożonych przez inne państwa, Unię Europejską lub organizacje gospodarcze, chociażby poprzez niekorzystne dla nich zmiany kursów walut.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, gdyż może dotyczyć ono wszystkich klas aktywów, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Kryteria, wg których określono poziom istotności ryzyka to: potencjalna możliwość zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących poszczególnych branż, sektorów geograficznych, czy określonych klas aktywów, a także czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danej spółki lub konkretnego instrumentu finansowego, przez co skala negatywnego wpływu na Fundusz może być wysoka, w tym również w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z epidemią COVID-19) lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu (takich jak np. bankructwo, postępowanie restrukturyzacyjne, objęcie sankcjami gospodarczymi lub retorsjami, utrata głównych rynków zbytu lub kooperantów, nagły i istotny wzrost kosztów wytworzenia towarów i usług) skutkujące szybkim i głębokim spadkiem wartości aktywów, powodując trudności w realizowaniu dodatniej stopy zwrotu.

Ryzyko związane z outsourcingiem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu

Towarzystwo, na podstawie umowy z dnia 7 stycznia 2021 r., powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu CVI Domowi Maklerskiemu. Oznacza to, że od tego dnia decyzje inwestycyjne dotyczące Aktywów Funduszu nie są podejmowane przez Towarzystwo, lecz przez CVI Dom Maklerski.

W związku z tym realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu jest w całości w gestii podmiotu odrębnego od Towarzystwa i to od skuteczności podejmowanych przez ten podmiot decyzji inwestycyjnych będzie zależeć między innymi Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

CVI Dom Maklerski, na podstawie zezwolenia Komisji jest uprawniona m.in. do wykonywania działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Między innymi z tego tytułu CVI Dom Maklerski podlega stałemu nadzorowi Komisji.

Ponadto, Towarzystwo jest uprawnione do sprawowania stałego nadzoru nad działaniem CVI Domu Maklerskiego, w tym do przeprowadzania inspekcji oraz przeglądu wszystkich dokumentów związanych z powierzoną usługą zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu. Towarzystwo, może również wypowiedzieć umowę o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli będzie tego wymagać interes uczestników Funduszu. Na podstawie umowy działa także Komitet Inwestycyjny, w skład którego wchodzi przedstawiciele CVI Domu Maklerskiego oraz Towarzystwa. Komitet jest uprawniony w szczególności do akceptowania decyzji inwestycyjnych CVI Domu Maklerskiego lub zgłoszenia wiążącego sprzeciwu względem nich.

Za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przedmiotowej umowy, Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu solidarnie z CVI Domem Maklerskim, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które CVI Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności.

Przedmiotowe ryzyko jest zmniejszane przez ustanowienie w umowie o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu szeregu mechanizmów na rzecz Towarzystwa o charakterze kontrolno-nadzorczym nad sposobem realizacji powierzonych czynności przez CVI Dom Maklerski w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, w szczególności poprzez zobowiązanie CVI Domu Maklerskiego do: (i) przedstawiania okresowo oraz na każde żądanie Towarzystwa szeregu informacji i raportów na temat Aktywów Funduszu, w tym o standingu emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych, o potencjalnych ryzykach związanych z Aktywami, a także zapewnienia przedstawiania stosownych informacji przez spółki portfelowe Funduszu, (ii) przedstawiania Towarzystwu informacji o zdarzeniach związanych z działalnością CVI Domu Maklerskiego mogących mieć istotne znaczenie dla wykonywania tej umowy, (iii) poddawania decyzji inwestycyjnych o określonej wartości pod obrady komitetu inwestycyjnego (w skład którego wchodzi przedstawiciele Towarzystwa oraz CVI Domu Maklerskiego), któremu przysługuje prawo akceptacji lub wyrażania sprzeciwu względem proponowanych czynności, a także uzyskiwania informacji o wszelkich podejmowanych czynnościach, niezależnie od ich wartości, (iv) stałej, bieżącej współpracy z przedstawicielami Towarzystwa, Depozytariusza, księgowości i audytora Funduszu oraz podmiotu wyceniającego jego Aktywa, (v) wdrożenia oraz przestrzegania szeregu procedur zapewniających m.in. ciągłość działania, zapobiegania konfliktom interesów oraz zapewniających poufność danych, (vi) wykonywania przez CVI Dom Maklerski wiążących poleceń Towarzystwa w przypadkach określonych w umowie powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz (vii) umożliwienia przedstawicielom Wnioskodawcy przeprowadzania kontroli działalności CVI Domu Maklerskiego w zakresie dotyczącym powierzonych czynności, w tym przeprowadzania kontroli w miejscu prowadzenia działalności przez CVI Dom Maklerski.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako średnią, gdyż w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby umiarkowana.

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu oraz możliwą zmianą tej polityki

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat przede wszystkim w instrumenty o charakterze dłużnym. W szczególności, Fundusz może inwestować w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego spółek, które prowadzą działalność w segmencie pożyczek pieniężnych udzielanych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą lub osobom fizycznym lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów, jak również nabywanie oraz świadczenie usług zarządzania portfelami wierzytelności wymagalnych. W związku z powyższym portfel inwestycyjny Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych. Nie można także wykluczyć istotnej korelacji pomiędzy ryzykiem poszczególnych emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze historyczną zmienność rynków.

To ryzyko jest zmniejszane przez zatrudnianie przez Towarzystwo najwyższej klasy specjalistów (w tym poprzez powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zewnętrznemu, profesjonalnemu podmiotowi specjalizującemu się w finansowaniu dłużnym, tj. CVI Domowi Maklerskiemu) oraz bieżący nadzór nad ich działalnością. Towarzystwo, decydując się na powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu na rzecz CVI Domu Maklerskiego wzięło zwłaszcza pod uwagę następujące okoliczności:

1) w ocenie Towarzystwa CVI Dom Maklerski posiada zasadniczo szerszy niż Towarzystwo dostęp do potencjalnych emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych czy Instrumentów Rynku Pieniężnego, których papiery wartościowe mogą stać się przedmiotem lokat Funduszu, zarówno z uwagi na głębszą penetrację rynku faktoringu, rynku wierzytelności wynikających z pożyczek pieniężnych udzielanych konsumentom i przedsiębiorcom, jak też rynku wierzytelności masowych, dzięki czemu CVI Dom Maklerski posiada także szerszy przekrój danego rynku, w tym pojawiających się na nim okazji inwestycyjnych oraz występujących na nim zagrożeń,

2) w ocenie Towarzystwa CVI Dom Maklerski, poprzez wykorzystanie posiadanej wiedzy oraz doświadczenia odnośnie poszczególnych emitentów papierów wartościowych może mieć również szersze spojrzenie na możliwości inwestycyjne na danym rynku, na którym Fundusz dokonuje swoich inwestycji, jak i na pojawiające się w danej chwili zagrożenia, dzięki czemu może zazwyczaj już na samym początku inwestycji dokonywanej przez Fundusz odpowiednio ukształtować relację prawną z danym emitentem w zależności od sytuacji prawno-ekonomicznej takiego emitenta, jak też może odpowiednio wcześniej podejmować odpowiednie działania w odniesieniu do poszczególnych emitentów lub grup emitentów działających na danym rynku, w tym poprzez zmniejszanie zaangażowania Funduszu w ramach jednego sektora (np. rynku faktoringu) oraz zwiększanie go w ramach innych sektorów (np. rynku pożyczek pieniężnych), 3) CVI Dom Maklerski posiada wieloletnie doświadczenie oraz kompetencje w zakresie inwestowania powierzonych mu w zarządzanie środków w różne klasy aktywów, w tym głównie w aktywa rynku niepublicznego, które w ocenie Towarzystwa jest adekwatne do polityki i strategii inwestycyjnej realizowanej przez Fundusz, z uwagi na fakt, że polityka inwestycyjna Funduszu przewiduje lokowanie Aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z branży finansowej, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi udzielanie pożyczek zabezpieczonych i niezabezpieczonych, świadczenie usług faktoringu i leasingu oraz zarządzanie portfelami wymagalnych i niewymagalnych wierzytelności. Ponadto CVI Dom Maklerski posiada szerokie doświadczenie w finansowaniu podmiotów działających w branży finansowej. W ostatnich latach, w ramach zarządzania portfelami innych funduszy inwestycyjnych, CVI Dom Maklerski zrealizował kilkadziesiąt transakcji z ponad dwudziestoma podmiotami z branży finansowej, polegających na obejmowaniu obligacji korporacyjnych emitowanych przez wskazane podmioty. Wśród finansowanych podmiotów były dwie spółki, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowiło świadczenie usług faktoringu lub leasingu, dziesięć spółek udzielających pożyczek niezabezpieczonych oraz siedem podmiotów specjalizujących się w zarządzaniu portfelami wierzytelności regularnych i nieregularnych. W rezultacie CVI Dom Maklerski zgromadził adekwatną wiedzę i doświadczenie w zakresie oceny ryzyka kredytowego podmiotów z branży finansowej, które umożliwiają efektywne lokowanie Aktywów zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu,

4) CVI Dom Maklerski jest w ocenie wiarygodnym i sprawdzonym partnerem Towarzystwa, które dotychczas zdecydowało się powierzyć zarządzanie portfelami inwestycyjnych także innych funduszy inwestycyjnych, tj.: (i) CVI IPOPEMA RE Debt Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, (ii) PSF Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. CVI Dom Maklerski zarządzało również funduszami (iii) Lumen Obligacji Plus Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz (iv) Lumen Stabilny Dochód Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych do momentu otwarcia ich likwidacji.

Ponadto Fundusz może dokonać zmian statutu, w tym w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu, które mogą skutkować zmianą charakteru Funduszu oraz skali ryzyka związanej z inwestowaniem w Certyfikaty Oferowane. Przeprowadzenie zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia Komisji, oraz może skutkować niedostosowaniem profilu Funduszu do profilu inwestycyjnego Inwestora, który objął Certyfikaty Oferowane emitowane przez Fundusz.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze istotność profilu Funduszu dla Inwestorów, którzy dokonując zapisu na Certyfikaty Oferowane, świadomie wybierają produkt finansowy dostosowany do ich oczekiwań.

To ryzyko jest zmniejszane przez stosowanie wskazanego wyżej trzymiesięcznego terminu wejścia w życie zmian polityki inwestycyjnej, co każdorazowo daje Uczestnikom czas na podjęcie odpowiednich działań w zależności od

tego z jakimi konsekwencjami wiązać się dla nich wprowadzane modyfikacje. Emitent nie planuje także zmian polityki inwestycyjnej innych niż wymagane przepisami prawa lub oczekiwaniami Komisji Nadzoru Finansowego.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane z działalnością spółek, w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz

Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie, lokuje nie mniej niż 80% wartości aktywów netto Funduszu m.in. w akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, świadczenie usług leasingu, w tym leasingu konsumenckiego, udzielanie pożyczek pieniężnych osobom fizycznym, nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami wymagalnych wierzytelności. Powoduje to wystawienie Emitenta na szereg czynników ryzyka charakterystycznych dla spółek prowadzących taką działalność.

Wybrane czynniki ryzyka związane z działalnością spółek, w których instrumenty finansowe Fundusz będzie dokonywał lokat to:

- 1) ryzyko utrzymywania się wysokiego udziału wierzytelności niespłaconych – związane z tym, że wskutek pogorszenia się sytuacji finansowej większej liczby pożyczkobiorców lub na skutek nieuczciwych działań części pożyczkobiorców, lub też w wyniku wydłużonych procedur sądowo-egzekucyjnych wobec dłużników, portfele pożyczkowe posiadane przez poszczególne spółki emitujące instrumenty finansowe nabyte przez Fundusz mogą generować niższy poziom spłat, niż zakładany w celu umożliwienia terminowej i pełnej obsługi (spłaty) tychże instrumentów,
- 2) ryzyko zmian w otoczeniu prawnym lub podatkowym – rynek pożyczek niebankowych oraz windykacji wymagalnych wierzytelności podlega w ostatnich latach dynamicznym zmianom w szczególności w zakresie regulacji prawnych, których dalsza ewolucja może mieć potencjalnie negatywny wpływ na możliwość osiągania przez pożyczkodawców i właścicieli portfeli wymagalnych wierzytelności przychodów lub poziom realizowanych marż. Jako przykład takich regulacji należy wskazać zmiany wprowadzone pod koniec roku 2022 do ustawy z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim, gdzie ograniczone zostały limity pozaodsetkowych kosztów kredytów konsumenckich, które można pobierać, jak również aktualnie prowadzone prace legislacyjnej związane z wdrożeniem do polskiego porządku prawnego przepisów dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167 z dnia 24 listopada 2021 r. w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektyw 2008/48/WE i 2014/17/UE,
- 3) ryzyko defraudacji – wynikające z tego, że rynek pożyczek niebankowych, zwłaszcza dla przedsiębiorców, cechuje się mniejszym stopniem sformalizowania niż ma to miejsce w przypadku kredytów bankowych, co przekłada się na wyższe niż w przypadku kredytów bankowych, zagrożenie nieprawidłowościami w procesie udzielania finansowania,
- 4) ryzyko błędnego oszacowania przepływów – wynikające z tego, że przy zakupie portfela wymagalnych wierzytelności nabywca ocenia potencjał portfela na podstawie modeli statystycznych, które mogą być źle skalibrowane i w efekcie błędnie ocenić wartość odzysków, daty przepływów oraz wysokość kosztów poniesionych przy windykacji portfela,
- 5) ryzyko emitenta - Fundusz nabywać będzie instrumenty udziałowe lub dłużne emitowane przez podmioty, które prowadzą działalność między innymi w sektorze pożyczek dla przedsiębiorstw, w tym kontekście Fundusz narażony będzie zarówno na ryzyko związane np. z przejściową lub trwałą niewypłacalnością lub upadłością pojedynczego emitenta (w konsekwencji oddziaływania czynników specyficznych dla danego emitenta), jak również na analogiczne ryzyko wynikające z oddziaływania czynników mających znaczenie dla całej branży,
- 6) ryzyko płynności - związane z tym, iż zmienny popyt i podaż instrumentów udziałowych i dłużnych na rynku finansowym, mogą powodować, iż upłynnianie (zbywanie) posiadanych przez Fundusz instrumentów, może okazać się czasochłonne, jak również może skutkować niezamierzonym przez Fundusz negatywnym wpływem na cenę (kurs) zbywanych instrumentów, ze szkodą dla rentowności Aktywów Funduszu.

Ponadto Fundusz dążąc do realizacji celu inwestycyjnego lokuje nie mniej niż 50% wartości swoich Aktywów Netto w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa. W skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzi obligacje (dłużne papiery wartościowe) i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez przedsiębiorstwa mające swoją siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub mające siedzibę na

terytorium Państw Członkowskich lub wiarygodności tych podmiotów. Lokaty, o których mowa w zdaniu poprzednim stanowią większość aktywów Funduszu. Ograniczony zakres dywersyfikacji i płynności potęguje w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz, w tym na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyk specyficznych dla poszczególnych kategorii lokat, emitentów lub rynków (sektorów gospodarki). Nie można również wykluczyć korelacji pomiędzy ryzykiem poszczególnych emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Ponieważ zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat Funduszu będą dłużne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym akapicie, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla Funduszu.

Materializacja opisywanych ryzyk wobec spółek, w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz może negatywnie wpłynąć na możliwość regulowania swoich zobowiązań przez te spółki lub na wartość emitowanych przez nie papierów wartościowych, oraz skutkować spadkiem wyceny Aktywów Funduszu, a tym samym spadkiem Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat inwestycyjny. Rozproszeniu ryzyka służą limity inwestycyjne, zgodnie z którymi maksymalny udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Niniejsze ryzyko dotyczy części portfela Funduszu stanowiącego Portfel Inwestycji Docelowych. Na dzień 30 czerwca 2025 r. (koniec okresu objętego raportami okresowymi Funduszu) Portfel Inwestycji Docelowych składający się z dłużnych papierów wartościowych oraz wiarygodności stanowił ok. 64,20% Aktywów Funduszu.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze historyczną zmienność rynków.

To ryzyko jest zmniejszane przez ściśle przestrzegane zasady monitoringu i windykacji należności faktoringowych i pożyczkowych, bieżące monitorowanie otoczenia regulacyjnego branży oraz proponowanych zmian w legislacji, odpowiedni system wynagrodzeń pracowników faktorów/pożyczkodawców emitentów obligacji, ubezpieczenie faktorów (w poszczególnych przypadkach) i zabezpieczenie na wiarygodności wobec faktorantów, stosowne działania PR poprzez udział w konferencjach organizowanych dla Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych i sieci sprzedaży oraz przez stosowanie zasad dywersyfikacji lokat określonych w Statucie i Ustawie mających na celu rozproszenie tego ryzyka.

Ponadto, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w przedmiocie objęcia dłużnych papierów wartościowych podmiot zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu, tj. CVI Dom Maklerski, przeprowadza badanie możliwości wykupu obligacji i spłaty odsetek przez danego emitenta na podstawie przygotowanych przez niego prognoz finansowych, zweryfikowanych o dane pozyskane w trakcie przeprowadzanego badania due diligence dotyczącego dotychczasowej działalności spółki. Dodatkowo spółka, w którą inwestuje Fundusz musi posiadać dodatkowo kapitały własne, udział kapitału własnego w strukturze pasywów nie może być mniejszy niż 5%, a wartość zabezpieczenia ustanowionego na rzecz Funduszu musi wynosić co najmniej 120% wartości udzielonego przez Fundusz finansowania. Inwestycje dokonywane przez zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu, tj. CVI Dom Maklerski, są (w zależności od ich wielkości w stosunku do Aktywów Funduszu) notyfikowane lub akceptowane przez komitet inwestycyjny, w skład którego wchodzi przedstawiciele CVI Domu Maklerskiego i Towarzystwa. Zadaniem Komitetu jest w szczególności zbadanie zgodności inwestycji z polityką inwestycyjną Funduszu.

Dobór lokat, o których mowa w niniejszym punkcie odbywa się przede wszystkim w oparciu o następujące kryteria:

- 1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, w tym z uwagi na:
 - a) rodzaj ustanawianych zabezpieczeń wiarygodności Funduszu wobec spółek emitujących obligacje,
 - b) ocenę, zdolności spółek emitujących obligacje do obsługi i spłaty zobowiązań poprzez weryfikację projekcji finansowych przedstawionych przez zarządy przedmiotowych spółek pod kątem możliwości obsługi i spłaty zadłużenia, a także poprzez analizę kwot i terminów wymagalności zobowiązań tychże spółek wobec podmiotów innych niż Fundusz celem stwierdzenia, iż struktura zobowiązań nie uniemożliwia obsługi lub spłaty zadłużenia względem Funduszu,
 - c) ocenę modelu biznesowego spółki emitujące obligacje,
- 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości zapewnienia terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu,

- 3) zgodność przedmiotu przeważającej działalności spółki z wymogami określonymi postanowieniami Statutu,
- 4) możliwość dywersyfikacji portfela – zarówno poprzez wzrost liczby emitentów jak i unikanie wysokiej koncentracji na jeden z sektorów rynku finansowego.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, obowiązkiem Depozytariusza jest m.in. prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu. Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231. W przypadku utraty określonych rodzajów Aktywów Funduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Funduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Przechowywane przez depozytariusza Aktywa Funduszu albo wpłaty dokonywane tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunek prowadzony przez Depozytariusza (na rzecz Towarzystwa lub Funduszu), nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko Depozytariuszowi oraz nie wchodzi do masy upadłości Depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.

Aktywa Funduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

Pomimo powyższego, istnieje ryzyko wystąpienia zdarzeń niezależnych od Funduszu, mających wpływ na bezpieczeństwo przechowywanych Aktywów Funduszu, w tym błędów, za które ponosi odpowiedzialność Depozytariusz lub inne osoby. Konsekwencje wystąpienia takich zdarzeń mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników.

To ryzyko jest zmniejszane przez odpowiedni dobór podmiotu pełniącego funkcję depozytariusza.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

Oświadczenie dotyczące niebrania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju:

- 1) Decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny, istotny lub prawdopodobnie istotny wpływ na czynniki ESG.
- 2) Przez główne niekorzystne skutki należy rozumieć te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju, wskazane powyżej.
- 3) Zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania Towarzystwo może oferować produkty integrujące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, produkty promujące aspekt środowiskowy lub społeczny (jasnozielone) oraz produkty mające na celu zrównoważone inwestycje (ciemnozielone). Zakres integracji zasad odpowiedzialnego inwestowania, zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania, każdorazowo zależy od strategii inwestycyjnej danego Funduszu lub Portfela i klasy aktywów, których dotyczy.

- 4) Fundusz, z uwzględnieniem postanowień Polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz stosowanej strategii inwestycyjnej, nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, ale podejmuje działania dla zrównoważonego rozwoju, które obejmują m.in. stosowanie listy wykluczeń, mającej na celu eliminację spółek, których działalność gospodarcza nakierowana jest na zaprzeczenie inwestycji zrównoważonych środowiskowo, bądź jest oczywistym zaprzeczeniem działalności mającej wykazywać dodatni wkład środowiskowy bądź narusza międzynarodowe konwencje, uznane międzynarodowe ramy i regulacje krajowe, w zależności od strategii inwestycyjnej lub indywidualnych wytycznych klienta, wykonywanie praw korporacyjnych i kontrolnych, dzięki którym Towarzystwo oddziałuje na zachowania spółek w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz ich wpływu na czynniki ESG, przez co Towarzystwo ma możliwość zmniejszenia ryzyka negatywnego wpływu na czynniki ESG w portfelach inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Powyższe stanowisko Funduszu podyktowane jest stosowaną strategią inwestycyjną Funduszu, a także przede wszystkim utrzymaniem dotychczasowych warunków dla realizacji przez Towarzystwo obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie uczestników Funduszu, wyznaczonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa oraz na podstawie postanowień dokumentów Funduszu, regulaminów produktów lub zawartych umów. Dodatkowym argumentem jest fakt, że na dzień dzisiejszy jest brak standardów informacyjnych odnośnie do czynników zrównoważonego rozwoju, a także brak danych, które pozwalałyby w pełni wiarygodny sposób ocenić niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych i ich wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju.

Podkreślenia wymaga, że Towarzystwo wykonuje również prawo głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy, w sposób popierający wszelkie działania zmierzające do przyjęcia oraz wdrożenia wszelkich działań spółek wywierających pozytywny wpływ na czynniki ESG lub dążące do zapewnienia przejrzystości. Zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania spółki portfelowe monitorowane są w sposób ciągły, w szczególności poprzez przegląd raportów okresowych, analizę wyników finansowych, przegląd prasy i serwisów branżowych czy udział w wydarzeniach tematycznych, przy czym oprócz wyników finansowych brane są pod uwagę zagadnienia z zakresu ładu korporacyjnego i zrównoważonego rozwoju.

5. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził emisję 540 917 certyfikatów inwestycyjnych oraz dokonał umorzeń 37 479 sztuk certyfikatów inwestycyjnych.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 157,15 zł co oznacza wzrost w stosunku rocznym o 7,98%.

6. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miał:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu,

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu.

7. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Fundusz nie funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej oraz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

8. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie

głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia Zgromadzenia Inwestorów. Organami Funduszu są Towarzystwo i Rada Inwestorów. Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

Nie ma zastosowania. Fundusz nie emituje akcji.

11. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych, ani postępowań toczących się przed organami administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu.

12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi oraz nie zawierał żadnych innych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji żadnemu podmiotowi.

14. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Fundusz nie posiada istotnych informacji, innych niż wymienionych powyżej oraz wymienionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, bądź są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.

15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na osiągnięte wyniki Funduszu znaczący wpływ mogą mieć czynniki związane z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w szczególności przychodami i wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- zaawansowanie cyklu koniunkturalnego, globalna i lokalna koniunktura gospodarcza, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji, jak również wartości innych istotnych wskaźników makroekonomicznych,
- sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji, obligacji i surowców),
- lokowanie aktywów funduszu w akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów,

- lokowanie aktywów funduszu w obligacje (dłużne papiery wartościowe) wyemitowane przez przedsiębiorstwa mające swoją siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, które nie są notowane na aktywnym rynku a ich ograniczony zakres dywersyfikacji i płynności może mieć w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz, w tym na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyk specyficznych dla poszczególnych kategorii lokat, emitentów lub rynków (sektorów gospodarki),
- osiągane wyniki inwestycyjne, zarówno w ujęciu nominalnym jak i relatywnym na tle konkurencji mają wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe,
- koszty Funduszu, w szczególności opłata za zarządzanie i opłata uzależniona od wyników Funduszu oraz inne kategorie kosztów,
- zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania, dystrybucji i sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu są również znaczące zmiany w otoczeniu społeczno-gospodarczym, wywołane w wyniku wznowienia agresji Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r. Utrzymujący się konflikt zbrojny nadal negatywnie oddziałuje na sytuację ekonomiczną w Europie, co wpływa, m.in., na postrzeganie Polski jako obszaru bardziej ryzykownego. Europejskie gospodarki starają się ograniczyć problemy wywołane ograniczeniem lub brakiem wymiany handlowej z Rosją i Białorusią, zerwanych łańcuchów dostaw oraz podwyższoną zmiennością cen surowców na rynkach światowych. Europa mierzy się również z niedoborem źródeł energii. Obserwujemy działania prowadzące do zastąpienia starych źródeł dostaw nowymi, ale ze względu na skalę nie jest możliwe szybkie przestawienie się gospodarek narodowych na nowych dostawców (np. konieczność budowy terminali gazowych do odbioru gazu skroplonego przesyłanego drogą morską). Ze względu na dynamikę działań wojennych i stałe zagrożenie zwiększenia ich eskalacji na inne kraje, w tym w szczególności Polskę oraz brak widoków na szybkie zakończenie konfliktu skala wpływu wojny nie jest wciąż możliwa do przewidzenia i oszacowania ilościowego. Niepewność na rynkach finansowych związana z globalną inflacją oraz wzrostem cen niewątpliwie wpływa w niekorzystny sposób na kondycję gospodarek oraz podwyższoną zmienność głównych klas aktywów. Wpływ sytuacji społeczno-gospodarczej został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy. Wysokie stopy procentowe panujące obecnie na rynkach finansowych przekładają się m.in. na niskie wyceny nieruchomości, o które mogą opierać się wyceny niektórych lokat Funduszu.

16. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną – także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Warszawa, 25 sierpnia 2025 r.