

**DOKUMENT INFORMACYJNY
OBLIGACJI SERII F WYEMITOWANYCH PRZEZ
BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
sporządzony na potrzeby wprowadzenia obligacji serii F
do obrotu na Catalyst prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów
Wartościowych w Warszawie S.A.**



Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca:

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

15 listopada 2023 r.

I. WSTĘP

Niniejszy dokument informacyjny (dalej także jako „**Dokument Informacyjny**” lub „**Dokument**”) został przygotowany w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 41 853 (czterdzieści jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt trzy) obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 EUR (sto euro) i łącznej wartości nominalnej 4 185 300 EUR (cztery miliony sto osiemdziesiąt pięć tysięcy trzysta euro) (dalej także jako „**Obligacje**” lub „**Obligacje serii F**”), wyemitowanych przez BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, zarejestrowanych w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

I.1. Podstawowe dane Emitenta

Nazwa (firma):	BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
Nazwa (firma) skrócona:	BEST Capital FIZAN
Forma prawna:	Fundusz inwestycyjny zamknięty
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Gdynia
Adres:	ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia
Adres poczty elektronicznej:	tfibest@tfibest.com.pl
Adres strony internetowej:	https://tfi.best.com.pl
Oznaczenie sądu rejestrowego:	Sąd Okręgowy w Warszawie
Numer RFI	1050
REGON:	360258998
NIP:	2040004560
KOD LEI	259400GSZJVTGOSJDL06

I.2. Podstawowe dane doradców Emitenta

Doradcą Emitenta jest podmiot, który oferował Obligacje Emitenta:

Nazwa (firma):	Michael / Ström Dom Maklerski spółka akcyjna
Nazwa (firma) skrócona:	Michael / Ström Dom Maklerski S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa
Telefon:	+48 22 128 59 00
Fax:	+48 22 128 59 89
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@michaelstrom.pl
Adres strony internetowej:	www.michaelstrom.pl
Numer KRS:	0000712428
Oznaczenie sądu rejestrowego:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	142261319

NIP:	525-247-22-15
Zakres działań we współpracy z Emitentem	1) wsparcie Emitenta przy sporządzaniu treści niniejszego Dokumentu Informacyjnego, 2) złożenie w niniejszym Dokumencie Informacyjnym oświadczenia przewidzianego dla Autoryzowanego Doradcy, 3) sporządzenie wniosku o wprowadzenie Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, 4) udział w procedurze wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

I.3. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji obligacji wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu objętych dokumentem informacyjnym

Liczba	41 853 (czterdzieści jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt trzy)
Rodzaj	zabezpieczone obligacje zwykłe na okaziciela, niemające formy dokumentu
Oznaczenie emisji	Seria F
Jednostkowa wartość nominalna	100 EUR (sto euro)
Jednostkowa cena emisyjna	100 EUR (sto euro)
Wysokość oprocentowania	oprocentowanie zmienne w wysokości EURIBOR 3M plus marża 5,20 punktu procentowego w stosunku rocznym
Częstotliwość wypłaty odsetek	trzymiesięczne okresy odsetkowe
Termin wykupu	16 października 2027 r.

Spis treści

I.	WSTĘP	2
	Spis treści	4
II.	CZYNNIKI RYZYKA	7
II.1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, Poręczyciela, Grupy Emitenta oraz ich otoczeniem.	7
II.1.1.	Ryzyko utraty płynności i zaprzestania realizacji świadczeń	7
II.1.2.	Ryzyko ograniczenia dostępności finansowania zewnętrznego	8
II.1.3.	Ryzyko konieczności przymusowej przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych	8
II.1.4.	Ryzyko istotnego negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności	8
II.1.5.	Ryzyko negatywnej zmiany regulacji prawnych dotyczących procesu dochodzenia roszczeń	9
II.1.6.	Ryzyko zmian poziomu rynkowych stóp procentowych	9
II.1.7.	Ryzyko naruszenia przepisów prawa związanych z ochroną danych osobowych	9
II.1.8.	Ryzyko zmiany kursów walut obcych	9
II.1.9.	Ryzyko utraty zezwolenia przez Towarzystwo na zarządzanie Emitentem	10
II.2.1.	Ryzyko opóźnienia, niewykonania w całości lub części zobowiązań z Obligacji	10
II.2.2.	Ryzyko stopy procentowej	10
II.2.3.	Ryzyko związane z Poręczeniem	11
II.2.4.	Ryzyko związane z administratorem zabezpieczeń	11
II.2.5.	Ryzyko natychmiastowego wykupu Obligacji w przypadku likwidacji Emitenta/ połączenia z innym podmiotem 11	
II.2.6.	Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta	11
II.2.7.	Ryzyko związane z przepisami podatkowymi	11
II.3.1.	Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami	12
II.3.2.	Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu	13
II.3.3.	Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności	14
II.4.	Inne ryzyka	14
III.	Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym	15
III.1.	Oświadczenie Emitenta	15
III.2.	Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy	15
IV.1.	Cele emisji	16
IV.2.	Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych	16
IV.3.	Wielkość emisji	16
IV.4.	Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji	16
IV.5.	Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu	16
IV.6.	Wykup Obligacji	17
IV.6.1.	Wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza	17
IV.6.2.	Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta	17
IV.7.	Warunki wypłaty oprocentowania Obligacji	18
IV.8.	Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia	18

IV.9.	Wycena przedmiotu zabezpieczenia obligacji dokonana przez uprawniony podmiot	19
IV.10.	Wartości zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalonej na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia instrumentów objętych wnioskiem oraz perspektyw kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji	19
IV.11.	Ogólne informacje o ratingu przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej oceny oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych	20
IV.12.	Wskazanie oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania dłużnych instrumentów finansowych, o ile takie zostały ustanowione	20
IV.13.	Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem dłużnymi instrumentami finansowymi objętymi niniejszym dokumentem informacyjnym.....	21
V.1.	Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej.....	25
V.2.	Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony	25
V.3.	Wskazanie przepisów, na podstawie których został utworzony Emitent	25
V.5.	Informacja czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał	25
V.6.	Krótki opis historii Emitenta	25
V.7.	Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia	26
V.8.	Oświadczenie emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, a jeśli nie - wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe	26
V.9.	Informacje o nieopłaconej części kapitału.....	26
V.11.	Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.....	26
V.12.	Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej	26
V.12.1.	Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta	28
V.12.2.	Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi udziałowcami Emitenta	28
V.12.3.	Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami lub udziałowcami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)	29
V.13.	Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności	29
V.13.1.	Cele i polityka inwestycyjna Emitenta.....	30
V.13.2.	Informacje o Grupie Poręczyciela.....	30
V.14.	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w dokumencie informacyjnym.....	31
V.15.	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym	31

V.16.	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym – jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta	31
V.17.	Informacje na temat wszystkich innych postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowania.....	31
V.18.	Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które są w szczególności związane z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej	32
V.19.	Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym	32
V.20.	Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym	32
V.21.	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w sprawozdaniach finansowych załączonych do niniejszego Dokumentu Informacyjnego	32
V.22.	Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta	32
V.23.	Dane o strukturze udziałów Emitenta, ze wskazaniem wspólników posiadających co najmniej 5% głosów na zgromadzeniu wspólników	37
VI.	INFORMACJE DODATKOWE	38
VII.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA	39
VII.1.	Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2022	40
VII.2.	Opinia i raport biegłego rewidenta z sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2022	76
VII.3.	Sprawozdanie z działalności Emitenta za rok obrotowy 2022	80
VII.4.	Sprawozdanie finansowe półroczne za IH 2023.....	98
VII.5.	Raport biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za IH 2023	130
VIII.	ZAŁĄCZNIKI	132
VIII.1.	Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta	132
VIII.2.	Ujednolicony i aktualny tekst statutu Emitenta	147
VIII.3.	Warunki Emisji Obligacji	185
VIII.4.	Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji.....	199
VIII.5.	Umowa poręczenia	204
VIII.6.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	216
VIII.7.	Wyciąg z umowy z administratorem zabezpieczeń	220
VIII.8.	Definicje i objaśnienia skrótów	235

II. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Obligacje Emitenta potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych poniżej ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki działalności, cenę i wartość Obligacji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Obligacje.

Inwestorzy, którzy zamierzają nabyć Obligacje, powinni mieć na uwadze ryzyka inwestycyjne związane z działalnością Emitenta, specyfiką rynku, na którym działa Emitent, oraz ryzyka właściwe dla instrumentów rynku kapitałowego, w tym Obligacji. Inwestor nabywający Obligacje powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania na rynku kapitałowym jest wyższe od inwestycji w obligacje skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest m.in. z nieprzewidywalnością zmian kursów, tak w krótkim, jak i w długim okresie oraz koncentracją ryzyka inwestycyjnego.

Poniżej przedstawione czynniki ryzyka nie stanowią wyczerpującej listy wszystkich ryzyk związanych z inwestowaniem w Obligacje. Potencjalni inwestorzy, dokonując analizy informacji zawartych w Dokumencie Informacyjnym, powinni za każdym razem uwzględniać wszystkie wymienione w nim czynniki ryzyka oraz ewentualne inne, dodatkowe, o charakterze losowym lub niezależne od Emitenta czynniki związane z jego działalnością, współnikami i osobami zarządzającymi Emitenta oraz rynkiem papierów wartościowych i środowiskiem ekonomicznym, w jakim Emitent prowadzi działalność.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu lista ryzyk określonych poniżej nie będzie kompletna ani wyczerpująca i w związku z tym na datę Dokumentu Informacyjnego ryzyka te nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Emitent jest narażony w okresie do wykupu Obligacji. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich natężenia lub znaczenia. Emitent może być narażony na dodatkowe ryzyka i negatywne czynniki, które nie są na datę Dokumentu Informacyjnego znane Emitentowi. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Obligacji, w wyniku czego inwestorzy, którzy nabędą Obligacje, mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.

II.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, Poręczyciela, Grupy Emitenta oraz ich otoczeniem.

II.1.1. Ryzyko utraty płynności i zaprzestania realizacji świadczeń

Grupa Poręczyciela korzysta i zamierza korzystać w przyszłości z finansowania dłużnego w postaci obligacji, kredytów bankowych oraz innych instrumentów dłużnych. W szczególności w taki sposób finansowane są inwestycje w portfele wierzytelności, a środki uzyskane ze spłaty tych wierzytelności, których wartość nominalna oszacowana według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosła 2.594 mln PLN, stanowią główne źródło spłat zaciągniętych zobowiązań finansowych, których wartość nominalna oszacowana według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosła 544,2 mln PLN.

Grupa Poręczyciela, na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia, posiada pełną zdolność do wykonywania swoich zobowiązań finansowych, jednakże istnieje potencjalne ryzyko pogorszenia się jej sytuacji finansowej w przyszłości.

Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Grupy Poręczyciela, może wiązać się z koniecznością poniesienia zwiększonych kosztów pozyskania dodatkowego finansowania lub zbycia przez Grupę Poręczyciela posiadanych przez nią aktywów po cenie niższej od rynkowej. Z kolei niepozyskanie takich dodatkowych środków może spowodować, że Grupa Poręczyciela nie będzie w stanie terminowo spłacać swoich wymagalnych zobowiązań przez co zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji lub zaciągniętych kredytów bankowych może zostać postawione w stan natychmiastowej wymagalności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy Poręczyciela oraz na zdolność Emitenta do obsługi i wykupu wyemitowanych Obligacji.

Grupa Poręczyciela na bieżąco prognozuje zarówno wpływy, jak i wysokość ponoszonych wydatków we wszystkich podmiotach oraz monitoruje ich wykonanie. Wykorzystuje także narzędzia do efektywnego zarządzania płynnością w Grupie Poręczyciela oraz posiada limit kredytowy umożliwiający jej regulowanie bieżących zobowiązań w sytuacji obniżonej płynności. Istnieje jednak ryzyko, że pomimo stosowania powyższych mechanizmów i narzędzi dojdzie do wystąpienia sytuacji skutkującej pogorszeniem się płynności Grupy Poręczyciela.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako wysoki oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

II.1.2. Ryzyko ograniczenia dostępności finansowania zewnętrznego

Nabywanie przez Grupę Poręczyciela pakietów wierzytelności na własny rachunek wiąże się z inwestowaniem znacznych środków pieniężnych, co z uwagi na wieloletni okres obsługi zakupionych portfeli wierzytelności, często wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego, w tym m.in. przez emisję obligacji lub zaciągnięcie kredytów. Pogorszenie się ogólnej sytuacji makroekonomicznej lub niepewność co do kształtowania się jej w przyszłości może ograniczyć dostępność tych źródeł finansowania. Inwestorzy w okresie pogarszającej się koniunktury mogą przejawiać niższą skłonność do inwestycji na rynku kapitałowym o wyższym poziomie ryzyka, w tym obligacji korporacyjnych, na rzecz inwestycji uważanych za bardziej bezpieczne. Ograniczenia w plasowaniu obligacji mogą wynikać, również ze spadku zainteresowania czy zaufania inwestorów do tego typu instrumentów lub samej branży, w jakiej działa Grupa. Podobna sytuacja może mieć miejsce w przypadku finansowania w drodze kredytów bankowych. Osiągnięcie limitów koncentracji, niska ocena branży lub samej Grupy Poręczyciela przez banki może spowodować, że przyznane Grupie Poręczyciela limity kredytowe nie będą zwiększane, a wykorzystanie istniejących może być ograniczone lub wstrzymane.

Materializacja powyższych ryzyk może doprowadzić do wzrostu kosztu pozyskania finansowania lub ograniczyć jego dostępność, co z kolei może ograniczyć wielkość inwestycji w portfele wierzytelności.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

II.1.3. Ryzyko konieczności przymusowej przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych

Warunki emisji wyemitowanych przez Grupę Poręczyciela obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek zawierają wykaz okoliczności, uprawniających wierzycieli do żądania przedterminowej spłaty tych zobowiązań. W takiej sytuacji Grupa może być zmuszona do zaniechania planowanych inwestycji, a także może mieć istotne problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

Poza przypadkami określonymi w przepisach Ustawy o Obligacjach oraz Prawa Bankowego, okolicznościami takimi są w szczególności zaprzestanie lub zmiana rodzaju prowadzonej działalności oraz rozpoczęcie negocjacji z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłat zadłużenia. Ponadto Grupa Poręczyciela zobowiązana jest do utrzymywania określonych parametrów finansowych, wskazanych szczegółowo w warunkach emisji obligacji oraz umowach kredytu i pożyczki, spośród których najistotniejszym jest wskaźnik zadłużenia oznaczający stosunek „zadłużenia finansowego netto Grupy Poręczyciela / kapitału własnego Grupy Poręczyciela”. Aktualna wartość tego wskaźnika wskazywana jest w raportach okresowych Poręczyciela publikowanych na jego stronie internetowej i na dzień 30 czerwca 2023 r. wynosiła 0,54. Warunki emisji Obligacji będących przedmiotem niniejszego dokumentu informacyjnego, również zawierają obowiązek utrzymania wskaźnika zadłużenia na poziomie nie wyższym niż 2,5.

Emitent ocenia poziom istotności tego ryzyka jako średni, a prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

II.1.4. Ryzyko istotnego negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności

Portfele wierzytelności są głównym aktywem posiadanym przez Grupę Poręczyciela. Na dzień 30 czerwca 2023 r. ich wartość bilansowa stanowiła 87% sumy bilansowej Grupy Poręczyciela. Ich zakup poprzedzony jest wyceną, która stanowi wypadkową wielu elementów, do których należą m.in.: oszacowanie wpływów i wydatków, a także bieżąca i prognozowana sytuacja gospodarcza. Założenia przyjęte do wyceny, niższa od zakładanej efektywność operacyjna, a także zmiany w sytuacji gospodarczej i prawnej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. Następstwem powyższego może być konieczność negatywnego przeszacowania wartości portfeli wierzytelności, co powoduje bezpośrednio obniżenie ich wartości oraz wpływa na wysokość osiągniętych przez Grupę Poręczyciela przychodów, jej wynik finansowy i kapitał własny.

Emitent ocenia poziom istotności tego ryzyka jako średni, a prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

II.1.5. Ryzyko negatywnej zmiany regulacji prawnych dotyczących procesu dochodzenia roszczeń

Istotnym elementem funkcjonowania Grupy Poręczyciela są regulacje prawne dotyczące dochodzenia roszczeń. Ewentualne zmiany w prawodawstwie, które obecnie trudno przewidzieć, mogą mieć wpływ na perspektywę Grupy Poręczyciela. Wszelkie niekorzystne zmiany w zakresie dochodzenia roszczeń, przede wszystkim na drodze postępowania sądowego, w tym w szczególności elektronicznego postępowania upominawczego, kosztów sądowych, działalności komorników sądowych, wysokości kwot wolnych od zajęć komorniczych, wysokości kosztów komorniczych, wysokości odsetek za zwłokę, czy też upadłości konsumenckiej, mogą mieć wpływ na wartość zarządzanych aktywów, poziom przychodów, a także efektywność czy wręcz możliwość dochodzenia wierzytelności w dotychczasowy sposób. Emitent nie może wykluczyć sytuacji, że wprowadzone zostaną zmiany, które będą wiązać się z koniecznością poniesienia wysokich nakładów związanych z dostosowaniem do nich działalności Grupy Poręczyciela, przez co istotnie wpłyną na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Poręczyciela.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

II.1.6. Ryzyko zmian poziomu rynkowych stóp procentowych

Głównymi ekspozycjami Grupy Poręczyciela narażonymi na ryzyko stopy procentowej są zobowiązania finansowe, których oprocentowanie jest uzależnione od zmiennych bazowych stóp procentowych, ustalanych odrębnie dla każdego okresu odsetkowego. Wzrost rynkowych stóp procentowych powoduje wzrost kosztów finansowania, co obniża wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Poręczyciela.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

II.1.7. Ryzyko naruszenia przepisów prawa związanych z ochroną danych osobowych

Działalność Grupy Poręczyciela związana jest z koniecznością stałego przetwarzania danych osobowych na dużą skalę. Poprzez wdrożenie i utrzymywanie odpowiednich środków technicznych oraz organizacyjnych Grupa Poręczyciela dokłada wszelkich starań, aby dane objęte tajemnicą, w tym dane osobowe, były należycie chronione oraz przetwarzane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. System informatyczny służący do przetwarzania danych osobowych wyposażony jest w szczególności w zabezpieczenia, które ograniczają ryzyko nielegalnego dostępu do danych osobowych oraz ich utraty. Ryzyko wydania osobom postronnym dokumentów lub informacji jest ograniczone przez obowiązujące przepisy wewnętrzne. Niemniej jednak istnieje ryzyko związane z potencjalną możliwością naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie, w tym ryzyko ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. Naruszenie przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych może skutkować zastosowaniem wobec Grupy Poręczyciela lub członków organów Grupy Poręczyciela sankcji karnych, administracyjnych lub powodować ryzyko odpowiedzialności odszkodowawczej (cywilnej) z tytułu naruszenia dóbr osobistych osób, których dane dotyczą. Ponadto naruszenie odpowiednich przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych może negatywnie wpłynąć na renomę i wiarygodność Grupy Poręczyciela oraz spowodować szkody wizerunkowe.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

II.1.8. Ryzyko zmiany kursów walut obcych

Część aktywów, którymi zarządza Grupa Poręczyciela, jest wyrażona w walutach obcych. Dotyczy to głównie wierzytelności związanych z działalnością na rynku włoskim. Negatywne zmiany kursów walut obcych mogą wpłynąć na zmniejszenie wartości godziwej zarządzanych portfeli wierzytelności i wyników finansowych Grupy Poręczyciela, w tym bezpośrednio Emitenta.

Z uwagi na obecną wielkość ekspozycji Poręczyciel ocenia poziom istotności ryzyka jako niski oraz mając na uwadze wysoką wrażliwość na sytuację makroekonomiczną w regionie Europy środkowo-wschodniej walut rynków rozwijających się w stosunku do euro, do których zaliczyć można Polskę i złotego, prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia. Z uwagi jednak na potencjalne przyszłe zakupy wierzytelności na rynku włoskim nie można wykluczyć, że ekspozycja na to ryzyko wzrośnie, a w konsekwencji wzrośnie także istotność powyższego ryzyka.

II.1.9. Ryzyko utraty zezwolenia przez Towarzystwo na zarządzanie Emitentem

Działalność Towarzystwa w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez KNF. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może cofnąć zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Towarzystwo przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Towarzystwo jest szczególnie narażone na przedmiotowe ryzyko w przypadku, jeśli poziom kapitałów własnych Emitenta spadnie poniżej wskazanego w Ustawie o Funduszach minimum. Towarzystwo dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należyście przestrzegać obowiązujących przepisów prawa. W przypadku ewentualnej materializacji ryzyka i konieczności przeniesienia zarządzania Funduszem do innego Towarzystwa możliwe jest opóźnienie w realizacji procesów operacyjnych, w tym wywiązywania się terminowego z zobowiązań finansowych.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako wysoki oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

II.2. Czynniki ryzyka związane z wprowadzanymi Obligacjami

II.2.1. Ryzyko opóźnienia, niewykonania w całości lub części zobowiązań z Obligacji

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów, co wiąże się z ryzykiem utraty całości lub części zainwestowanych środków. Spełnienie przez Emitenta świadczeń z Obligacji polega na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te mogą nie zostać wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej, Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie ich wymagalności. Zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji może ulec pogorszeniu, m.in. w przypadku nadmiernego zwiększenia poziomu jego zadłużenia lub istotnego pogorszenia wyników finansowych. Opóźnienie w realizacji świadczeń może także wynikać z problemów technicznych. Dodatkowo Warunki Emisji Obligacji zawierają szereg klauzul, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

W wypadku niewypłacalności oraz w wypadku likwidacji Emitenta Obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych

W przypadku niewypłacalności lub likwidacji Emitenta Obligatariusz za pośrednictwem Administratora Zabezpieczeń, będzie mógł dochodzić zaspokojenia wierzytelności z Obligacji od Poręczyciela. Wypowiedzenie przez Administratora Zabezpieczeń umowy dotyczącej pełnienia tej funkcji lub nieuzyskanie przez niego odpowiedniej ilości środków pieniężnych od Poręczyciela może uniemożliwić Obligatariuszom zaspokojenie. W takiej sytuacji Obligatariusz może nie odzyskać części lub całości zainwestowanych środków pieniężnych w Obligacje.

Inwestorzy podejmując decyzje inwestycyjne powinni więc być w szczególności świadomi wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem wszystkich środków w obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania stosownej dywersyfikacji inwestycji.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysokie, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako mało prawdopodobne.

II.2.2. Ryzyko stopy procentowej

Oprocentowanie Obligacji ma charakter zmienny i zależy od kształtowania się poziomu Stopy Bazowej, w dniach jej ustalenia, w okresie do Dnia Wykupu. Zmiana Stopy bazowej w konsekwencji może spowodować, że inwestor zrealizuje dochód niższy od oczekiwanego (ryzyko dochodu). Jednocześnie zmienność stopy procentowej powoduje, że inwestor nie jest w stanie przewidzieć po jakiej stopie będzie mógł reinwestować otrzymywane płatności odsetkowe z Obligacji (ryzyko reinwestycji).

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako niskie, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta nie byłaby znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako bardzo prawdopodobne.

II.2.3. Ryzyko związane z Poręczeniem

Realizacja świadczeń z Obligacji zostanie zabezpieczona poręczeniem BEST S.A., spółki kontrolującej pośrednio i bezpośrednio Emitenta, który w przypadku opóźnienia się Emitenta w spełnieniu świadczeń pieniężnych wynikających z Warunków Emisji, odpowiadać będzie za dług Emitenta jak dłużnik solidarny z całego majątku.

Możliwość efektywnego zaspokojenia z majątku Poręczyciela zależeć będzie jednak od jego sytuacji finansowej, stanu majątkowego oraz obciążeń na majątku istniejących w chwili podjęcia egzekucji poręczenia. Emitent nie może zapewnić, że sytuacja finansowa, stan majątkowy i inne istotne w tym kontekście okoliczności będą umożliwiały efektywne wyegzekwowanie należności wobec Poręczyciela.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako wysoki oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

II.2.4. Ryzyko związane z administratorem zabezpieczeń

Otrzymanie przez Obligatariusza środków z egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia uzależnione jest od podjęcia określonych działań przez Administratora Zabezpieczeń. W efekcie Obligatariusz może być narażony na ryzyko związane z: niepodejmowaniem działań przez danego administratora zabezpieczeń, nienależytym działaniem danego administratora zabezpieczeń, czasowym brakiem administratora zabezpieczeń w związku z jego zmianą, likwidacją lub upadłością.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako wysoki oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne.

II.2.5. Ryzyko natychmiastowego wykupu Obligacji w przypadku likwidacji Emitenta/ połączenia z innym podmiotem

W razie likwidacji Emitenta, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.

Emitent został utworzony na okres 6 lat, od dnia jego wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych, tj. od dnia 5 listopada 2014 roku, z możliwością przedłużenia o kolejne okresy, nie dłuższe niż 2 lata. Mając na uwadze wielkość aktywów Emitenta oraz ich istotność z punktu widzenia Grupy Poręczyciela kontrolującego Emitenta, od tego czasu Grupa Poręczyciela kilkakrotnie przedłużała czas jego trwania, z uwzględnieniem statutowego ograniczenia 2 lat, i obecnie upływa on 31 marca 2026 r. Sytuacja finansowa Emitenta jest dobra a Grupa Poręczyciela nie przewiduje likwidacji Emitenta w okresie do upływu terminu zapadalności Obligacji w związku z czym Emitent ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jako mało prawdopodobne. W przypadku wystąpienia w okresie do upływu terminu zapadalności Obligacji, zdarzenia określonego w pkt 14.1.2 Warunków Emisji, każdy Obligatariusz może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji w całym okresie trwania tego zdarzenia na podstawie pkt 14.2 lit. (ii) Warunków Emisji i nie występują żadne narzędzia, które mogłyby zostać zastosowane po stronie Obligatariusza aby wyeliminować związane z tym ryzyko finansowe.

W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Ustawa o funduszach inwestycyjnych umożliwia połączenie wyłącznie z innym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.

II.2.6. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Stosownie do postanowień Warunków Emisji, Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji. W przypadku wykonania przez Emitenta ww. uprawnień odsetki od Obligacji wypłacone zostaną za okres krótszy niż oczekiwany. W wyniku wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta, inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako niski oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako mało prawdopodobne

II.2.7. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polskie przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz nawet na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów

podatkowych przez organy podatkowe mogą się okazać niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Jednocześnie, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Może to negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligacje.

Emitent ocenia poziom istotności ryzyka jako średni oraz prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako możliwe do wystąpienia.

II.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz z notowaniem obligacji Emitenta na rynku ASO Catalyst

II.3.1. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

W żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie.

Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu formuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

W przypadku zawieszenia z obrotu na Rynku ASO Catalyst na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie lub otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad Rynkiem ASO Catalyst informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia z obrotu określonego instrumentu finansowego, Komisja występuje do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu, z żądaniem zawieszenia obrotu tego instrumentu finansowego, w przypadku gdy takie zawieszenie obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- 1) na wniosek emitenta;
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Na podstawie § 11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW, zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 1 pkt 2) lub 3) powyżej.

Na podstawie § 11 ust. 2 Regulaminu ASO GPW, w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 11 ust. 3 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

II.3.2. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, mają obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu formuje Komisję o podjęciu decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

W przypadku wykluczenia z obrotu z Rynku ASO Catalyst na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie lub otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad Rynkiem ASO Catalyst informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego, Komisja występuje do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu, z żądaniem wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego, w przypadku gdy takie wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent uparczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW, wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub

postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

II.3.3. Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności

Obrót obligacjami notowanymi na Rynku ASO Catalyst wiąże się z ryzykiem zmienności kursu. W wyniku zmiany sytuacji finansowej Emitenta oraz oczekiwanej premii za ryzyko, rynkowa wycena Obligacji może ulegać wahaniom. Ponadto na poziom kursu rynkowego wpływ może mieć relacja podaży i popytu na Obligacje. W okresie do Dnia Wykupu Obligacji ich wycena może różnić się od ceny emisyjnej.

W związku z wprowadzeniem Obligacji do obrotu na Rynek ASO Catalyst, istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W wyniku zmian sytuacji finansowej Emitenta oraz ogólnej sytuacji na Rynku ASO Catalyst wahaniom może ulegać płynność Obligacji. W związku z powyższym nie jest możliwe na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu zapewnienie, że Obligacje będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie.

II.4. Inne ryzyka

Wyżej wskazane ryzyka nie stanowią zamkniętego katalogu ryzyk, a jedynie wymiennie ryzyk najistotniejszych w subiektywnym odczuciu Emitenta. Nie jest wykluczone wystąpienie innych ryzyk, typowych dla instrumentu finansowego jakim są obligacje korporacyjne oraz dla emitentów prowadzących związaną z obrotem wierzytelnościami oraz funduszy inwestycyjnych.

III. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym

III.1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Emitenta, niniejszym oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w niniejszym Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że w niniejszy Dokument Informacyjny opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami finansowymi.

.....
Jarosław Zachmielewski
Członek Zarządu

.....
Jarosław Galiński
Członek Zarządu

III.2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Niniejszym oświadczamy w imieniu Autoryzowanego Doradcy, iż Dokument Informacyjny dla obligacji serii F funduszu BEST Capital FIZAN został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według jego najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi mu przez emitenta, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

.....
Piotr Jankowski
Wiceprezes

.....
Radosław Krzyżak
Prokurent

IV. Dane o obligacjach wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

IV.1. Cele emisji

Wpływy z emisji Obligacji po potrąceniu Kosztów Emisji zostaną przeznaczone na działalność inwestycyjną Emitenta, w tym pośrednio, poprzez udzielenie przez Emitenta finansowania o charakterze dłużnym lub udziałowym na rzecz innych podmiotów z Grupy Poręczyciela, na zakup portfeli wierzytelności i/lub ponoszenie kosztów ich obsługi.

IV.2. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Obligacje na okaziciela nieposiadające formy dokumentu w rozumieniu art. 8 ust 1 Ustawy o Obligacjach, niezabezpieczone, emitowane w serii F, o oprocentowaniu zmiennym.

Emisja obligacji jest realizowana na podstawie:

- art. 2 pkt 1 lit. a) i art. 33 pkt 1 Ustawy o obligacjach, przy czym zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a, b lub d Rozporządzenia prospektowego w związku z art. 3 ust. 1a Ustawy o Ofercie nie jest wymagane sporządzenie prospektu ani memorandum informacyjnego.
- art. 152 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz art. 27 ust. 2 statutu Emitenta;
- Uchwały Zgromadzenia Inwestorów Emitenta nr 2 z dnia 1 września 2023 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Emitenta oraz
- Uchwały zarządu Towarzystwa nr 76 z dnia 26 września 2023 r. w przedmiocie emisji obligacji serii F przez Emitenta.

IV.3. Wielkość emisji

W ramach serii F Emitent wyemitował 41.853 (słownie: czterdzieści jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt trzy) obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 EUR (sto euro) i łącznej wartości nominalnej do 4.185.300 EUR (cztery miliony sto osiemdziesiąt pięć tysięcy trzysta euro).

IV.4. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji

Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 EUR (sto euro). Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 100 EUR (sto euro).

IV.5. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu

Zdarzenie	Obligacje
Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji obligacji	od 28.09.2023 r. do 10.10.2023 r.
Data przydziału Obligacji	16 października 2023 r.
Liczba Obligacji objętych subskrypcją	50.000 (pięćdziesiąt tysięcy)
Stopy redukcji	Nie dotyczy
Liczba Obligacji, które zostały przydzielone	4 185 300
Ceny po jakiej Obligacje były obejmowane	100 EUR (sto euro)
Wartości nominalna Obligacji	100 EUR (sto euro)
Liczba osób, które złożyły zapisy na Obligacje	61
Liczba osób, którym przydzielono Obligacje	61
Informacji czy osoby, którym przydzielono Obligacje w ramach przeprowadzonej subskrypcji nie są podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu	Emitent przydzielił 4 920 Obligacji podmiotowi powiązanemu z Emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu
Nazwy (firmy) subemitentów	nie dotyczy

Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów	Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 117.755 EUR, w tym: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty, w tym sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa 117.755 EUR; b) Emitent nie zawarł umów o subemisję; c) promocji oferty – 0 EUR
Metoda rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta	Powyższe koszty zostaną uwzględnione przy obliczaniu wartości zobowiązania wynikającego z Obligacji i będą odnoszone w ciężar kosztów finansowych w okresie spłaty Obligacji zgodnie z metodą zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Zostało skierowanych 1 ofert na podstawie art. 1 ust. 4 lit. a Rozporządzenia prospektowego.

Zostało skierowanych 113 ofert na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia prospektowego. W okresie 12 miesięcy poprzedzającym ofertę obligacji serii F nie miały miejsce inne oferty obligacji przeprowadzone na podstawie tego wyjątku.

Zostało skierowanych 0 ofert na podstawie art. 1 ust. 4 lit. d Rozporządzenia prospektowego.

IV.6. Wykup Obligacji

Wykup Obligacji nastąpi w dniu **16 października 2027 roku**, z zastrzeżeniem pkt 13.2. Warunków Emisji.

Szczegółowe informacje dotyczące wykupu Obligacji zostały opisane w pkt 13 Warunków Emisji Obligacji, stanowiących załączniki do niniejszego Dokumentu Informacyjnego (pkt 8.3. Dokumentu Informacyjnego).

Wykup w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w pkt 4.6.1. i 4.6.2. Dokumentu Informacyjnego, zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW, zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji, na których zapisane będą Obligacje.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem Dnia Ustalenia Prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 3 (trzy) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu.

IV.6.1. Wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza

Każdy Obligatariusz może przed Dniem Wykupu żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji w przypadkach i na zasadach określonych w pkt 14 Warunków Emisji, stanowiących załącznik do niniejszego Dokumentu Informacyjnego (pkt 8.3. Dokumentu Informacyjnego).

Na dzień sporządzenia niniejszej Dokumentu Informacyjnego nie wystąpiły przesłanki uprawniające Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

IV.6.2. Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta

Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu określonej przez siebie liczby Obligacji, w każdym z Dni Roboczych, począwszy od Dnia Płatności Odsetek za I Okres Odsetkowy, na zasadach określonych w pkt 15 Warunków Emisji, stanowiących załącznik do niniejszego Dokumentu Informacyjnego (pkt 8.3. Dokumentu Informacyjnego).

Skorzystanie przez Emitenta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO GPW. W takim przypadku Emitent składa wniosek do podmiotu prowadzącego ASO GPW, na którym dokonywany jest obrót papierami wartościowymi podlegającymi przedterminowemu wykupowi, o zawieszenie obrotu tymi papierami na zasadach określonych w Załączniku nr 2 do Regulaminu ASO GPW Zasady obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu na rynkach NewConnect i Catalyst.

IV.7. Warunki wypłaty oprocentowania Obligacji

Wypłata odsetek będzie mogła nastąpić zgodnie z następującymi punktami Warunków Emisji zamieszczonymi w pkt 8.3. Dokumentu Informacyjnego:

- punkt 16 *Odsetki od Obligacji (Oprocentowanie)*,
- punkt 17 *Sposób wypłaty świadczeń z Obligacji*.

Obligacje są oprocentowane. Wysokość oprocentowania Obligacji jest równa Stopie Bazowej powiększonej o Marżę w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni).

Marża wynosi **5,20%** (pięć procent 20 /100) w skali roku.

Sposób ustalenia wysokości odsetek został opisany w pkt. 16.3 Warunków Emisji (pkt. 8.3. Dokumentu Informacyjnego).

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek	Dzień Ustalenia Uprawnionych
1.	Dzień Emisji	16 stycznia 2024 r.	16 stycznia 2024 r.	11 stycznia 2024 r.
2.	16 stycznia 2024 r.	16 kwietnia 2024 r.	16 kwietnia 2024 r.	11 kwietnia 2024 r.
3.	16 kwietnia 2024 r.	16 lipca 2024 r.	16 lipca 2024 r.	11 lipca 2024 r.
4.	16 lipca 2024 r.	16 października 2024 r.	16 października 2024 r.	11 października 2024 r.
5.	16 października 2024 r.	16 stycznia 2025 r.	16 stycznia 2025 r.	13 stycznia 2025 r.
6.	16 stycznia 2025 r.	16 kwietnia 2025 r.	16 kwietnia 2025 r.	11 kwietnia 2025 r.
7.	16 kwietnia 2025 r.	16 lipca 2025 r.	16 lipca 2025 r.	11 lipca 2025 r.
8.	16 lipca 2025 r.	16 października 2025 r.	16 października 2025 r.	13 października 2025 r.
9.	16 października 2025 r.	16 stycznia 2026 r.	16 stycznia 2026 r.	13 stycznia 2026 r.
10.	16 stycznia 2026 r.	16 kwietnia 2026 r.	16 kwietnia 2026 r.	13 kwietnia 2026 r.
11.	16 kwietnia 2026 r.	16 lipca 2026 r.	16 lipca 2026 r.	13 lipca 2026 r.
12.	16 lipca 2026 r.	16 października 2026 r.	16 października 2026 r.	13 października 2026 r.
13.	16 października 2026 r.	16 stycznia 2027 r.	18 stycznia 2027 r.	13 stycznia 2027 r.
14.	16 stycznia 2027 r.	16 kwietnia 2027 r.	16 kwietnia 2027 r.	13 kwietnia 2027 r.
15.	16 kwietnia 2027 r.	16 lipca 2027 r.	16 lipca 2027 r.	13 lipca 2027 r.
16.	16 lipca 2027 r.	16 października 2027 r.	18 października 2027 r.	13 października 2027 r.

IV.8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje są emitowane jako papiery wartościowe zabezpieczone.

Zobowiązania z Obligacji zostały poręczenie przez Poręczyciela do kwoty odpowiadającej 150% (sto pięćdziesiąt procent) wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, przy czym:

- Poręczenie zostało udzielone poprzez zawarcie w dniu 12 października 2023 r. umowy poręczenia przez Poręczyciela z Administratorem Zabezpieczeń, który będzie wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela.
- Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2028 r.;
- Zaspokojenie z Poręczenia nastąpi z całego majątku Poręczyciela, który w przypadku opóźnienia się w spełnieniu świadczeń pieniężnych wynikających z Warunków Emisji przez Emitenta, odpowiadać będzie za dług Emitenta jak dłużnik solidarny;
- Poręczyciel w dniu 12 października 2023 r. złożył na rzecz Administratora Zabezpieczeń oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego (rep.A nr 4653/2023), co do zobowiązań wynikających z Poręczenia udzielonego przez Poręczyciela do kwoty odpowiadającej 150% (sto pięćdziesiąt procent) wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, przy czym Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności takiemu aktowi notarialnemu w terminie do dnia 31 grudnia 2028 r.;
- Dane Poręczyciela zostały określone w pkt 1.36 Warunków Emisji.

Administrator Zabezpieczeń nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Uzyskanie zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym nie dotyczy przypadku udokumentowanego rażącego niedbalstwa Administratora Zabezpieczeń oraz zmiany będącej następstwem decyzji Administratora Zabezpieczeń.

Nazwa (firma) administratora hipoteki, jego siedziba, adres i numery telekomunikacyjne, sąd rejestrowy i numery rejestrów

Nazwa (firma) administratora hipoteki:	MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 63, 00-697 Warszawa
Telefon:	+48 22 206 46 30
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@mjhlegal.pl
Adres strony internetowej:	www.jmlaw.pl
Numer KRS:	0000875700
REGON:	386113475
NIP:	5213897212

IV.9. Wycena przedmiotu zabezpieczenia obligacji dokonana przez uprawniony podmiot

Nie dotyczy.

IV.10. Wartości zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalonej na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia instrumentów objętych wnioskiem oraz perspektyw kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Emitent oświadcza, że wartość zobowiązań Emitenta na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosła 1 327 tys. zł., w tym:

- zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów i pożyczek, obligacji: 0 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek, obligacji: 0 tys. zł
- zobowiązania przeterminowane: 0 tys. zł

Emitent oświadcza, że wartość zobowiązań w ujęciu skonsolidowanym grupy kapitałowej, do której należy Emitent, tj. Grupy Kapitałowej BEST, na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosła 620 987 tys. zł., w tym:

- zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów i pożyczek, obligacji i leasingu: 288 711 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu: 158 338 tys. zł
- zobowiązania przeterminowane: 0 tys. zł

Prognozowana wartość zobowiązań Emitenta do czasu ostatecznego wykupu Obligacji (łącznie ze zobowiązaniami z Obligacji) będzie kształtowała się na poziomie odpowiednim do skali działalności prowadzonej przez Emitenta i będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie. Szacunkowa (mogąca ulec zmianie) wartość zobowiązań finansowych oraz szacowana struktura finansowania Emitenta rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu Emitenta, wyniesie:

- na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpi emisja odpowiednio: nie więcej niż 30 mln zł, nie więcej niż 3%,
- na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji odpowiednio: nie więcej niż 30 mln zł, nie więcej niż 3%.

Roczne sprawozdania finansowe Emitenta będą udostępniane na stronie internetowej Emitenta pod adresem <https://tfi.best.com.pl>.

Emitenta nie posiada innych zobowiązań z tytułu innych obligacji niż objęte Dokumentem Informacyjnym, które do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie zostały wykupione.

Emitenta nie posiada żadnych innych notowanych papierów wartościowych.

IV.11. Ogólne informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej oceny oraz odesłanie do szczegółowych warunków ratingu określonych w informacjach dodatkowych

Emitent nie zlecał wykonania oceny ratingowej dla siebie ani dla emitowanych przez siebie dłużnych instrumentów finansowych. Według wiedzy posiadanej przez Emitenta, jego papiery wartościowe ani Emitent nie były objęte oceną ratingową.

IV.12. Wskazanie oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania dłużnych instrumentów finansowych, o ile takie zostały ustanowione

Poza prawem do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, tj. Kwoty Odsetek, Należności Głównej oraz premii w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji, z Obligacjami związane są następujące prawa:

- w określonych w Warunkach Emisji Obligacji sytuacjach - prawo powiększonej Należności Głównej w przypadku wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta,
- prawo do żądania w określonych w Warunkach Emisji okolicznościach natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu,
- prawo do informacji.

Z tytułu Obligacji nie przewiduje się dalszych praw dla Obligatariuszy ani osób trzecich innych niż określone powyżej.

IV.13. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem dłużnymi instrumentami finansowymi objętymi niniejszym dokumentem informacyjnym

Zamieszczone w niniejszym Dokumencie Informacyjnym informacje mają charakter ogólny i nie stanowią pełnej, wiążącej i wystarczającej informacji o sposobie i trybie rozliczenia podatków z tytułu dochodów uzyskanych z Obligacji. Celem uzyskania bardziej szczegółowych i kompletnych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z Obligacji należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usługi doradztwa podatkowego. Ze względu na obowiązujące uregulowania prawne, ustanawiające płatnikiem podatku domy maklerskie lub Obligatariuszy, Emitent nie bierze odpowiedzialności za pobór podatku.

Podatek od osób prawnych

Zasady opodatkowania dochodów osób prawnych reguluje Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 2587 z późn. zm.) „**Ustawa PDOPr**”).

Dochody uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych oraz dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Podatnicy tego podatku zobowiązani są do poprawnego zaklasyfikowania tego rodzaju przychodów do odpowiedniego źródła, tj. ustalenie czy stanowi on przychód z zysków kapitałowych określony w art. 7b ust. 1 pkt 6 Ustawy o PDOPr czy też, w odniesieniu do określonej art. 7b ust. 2 grupy podmiotów, przychód z innych źródeł.

Niezależnie natomiast od klasyfikacji dochód podlegać będzie opodatkowaniu według stawki 19% (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o PDOPr).

Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym ze zbycia papierów wartościowych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o PDOPr, osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku. Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o PDOPr.

Podatek od osób fizycznych

Zasady opodatkowania dochodów osób fizycznych reguluje Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych ((t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 2647, z późn. zm.) „**Ustawa PDOfiz**”).

Zgodnie z treścią art. 30a ust. 1 pkt 2 ww. ustawy od uzyskanych dochodów (przychodów) z tytułu odsetek i dyskonta od obligacji pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19%. Zryczałtowany podatek pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 5 pkt 1 i 4, ust. 5a, 5d i 5e (art. 30a ust. 6 Ustawy o PDOfiz). Podatnik nie łączy ww. dochodów (przychodów), z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27.

Zasady dokonywania płatności zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych określa art. 41 Ustawy o PDOfiz.

Obowiązki płatnika zgodnie z brzmieniem ust. 1 w zw. ust. 4 ww. artykułu pełnią zasadniczo osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych m.in. z tytułów wymienionych w art. 30a ust. 1 pkt 1-11 Ustawy o PDOfiz.

Są one stosownie do treści powołanego przepisu zobowiązane do pobrania, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat.

Przy czym, w myśl art. 41 ust. 4d oraz ust. 10 Ustawy o PDOFiz obowiązki płatnika pełnią podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników oraz podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku bez potrącenia o koszty uzyskania przychodu.

Zgodnie z ust. 4da powyższej ustawy w przypadkach, o których mowa w ust. 4d i 10, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 5 oraz przekroczeniu kwoty, o której mowa w ust. 12, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych tą informacją.

W takiej sytuacji dla potwierdzenia aktualnych obowiązków płatnika należy skorzystać z usług doradcy podatkowego.

Powyższe zasady nie mają zastosowania do osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą, które otrzymany przychód z odsetek od obligacji powinny wykazywać jako przychód z działalności gospodarczej opodatkowany na zasadach właściwych dla opodatkowania tego rodzaju przychodów.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOFiz). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 lit a) Ustawy o PDOFiz, jest osiągnięta w roku podatkowym różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PDOFiz, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PDOFiz).

Podatek dochodowy zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o PDOFiz osoby fizyczne, które nie posiadają dla celów podatkowych miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów osiągniętych na terytorium Polski (tzw. ograniczony obowiązek podatkowy). Za takie natomiast, w myśl art. 3 ust. 2b pkt 5) powołanej ustawy, uważa się dochody z papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

W związku z powyższym, zgodnie z treścią art. 30a ust. 1 pkt 2. Ustawy o PDOFiz podatek dochodowy z tytułu uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne, niebędące polskimi rezydentami podatkowymi, dochodów z odsetek od obligacji wynosi 19% przychodów na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego.

W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o PDOFiz płatnicy pobierający podatek z tytułu odsetek od obligacji mogą zastosować stawkę podatku wynikającą z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo nie pobrać podatku w wypadku gdy

zgodnie z taką umową jest to możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanych od podatnika certyfikatem rezydencji potwierdzającym, że miejsce rezydencji podatnika leży za granicą.

Możliwość zastosowania obniżonej stawki podatku została przewidziana dla nierezydentów dokonujących zbycia papierów wartościowych. Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PDOfiz, zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Zasady odnoszące się do podatników podatku dochodowego od osób prawnych będących polskimi nierezydentami przewidziane zostały w art. 21 Ustawy o PDOPr.

Zgodnie z treścią art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o PDOPr podatek dochodowy z tytułu uzyskanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby prawne, niebędące polskimi rezydentami podatkowymi, przychodów z odsetek obligacji wynosi 20% przychodów. Powyższe przepisy, w myśl art. 22a oraz art. 21 ust. 2 Ustawy o PDOPr, stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Ponadto, przy spełnieniu warunków określonych w art. 21 ust. 3 Ustawy o PDOPr, przychody z odsetek mogą skorzystać ze zwolnienia. Zwolnienie to zastrzeżone jest jednak dla spółek powiązanych z emitentem obligacji.

Zasady dokonywania płatności z tytułu podatku dochodowego dla podatników podatku dochodowego od osób prawnych będących nierezydentami określone są szczegółowo w art. 26 Ustawy o PDOPr.

Obowiązki płatnika zgodnie z brzmieniem ust. 1 ww. artykułu pełnią zasadniczo osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1. Są one stosownie do treści powołanego przepisu zobowiązane do pobrania, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowanego podatku dochodowego od tych wypłat. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Przy czym, w myśl art. 26 ust. 2c ww. ustawy w przypadku wypłat należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązków, o którym mowa w ust. 1, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z treścią art. 1 ust 1 ustawy dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn („ustawa o PSD”) podatkowi od spadków i darowizn podlega m.in. nabycie przez osoby fizyczne własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem: dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny, polecenia darczyńcy czy zachowku, jeżeli uprawniony nie uzyskał go w postaci uczynionej przez spadkodawcę darowizny lub w drodze dziedziczenia albo w postaci zapisu.

Nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Przepisy ustawy o PSD przewidują dla określonych grup podatników zwolnienia od opodatkowania lub obniżenie stawek podatkowych w sytuacji wystąpienia określonego w ustawie rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stopień pokrewieństwa zostaje ustalony w oparciu o art. 14 ustawy o PSD. Ponadto zgodnie z art. 4a ww. ustawy małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha, objęci zostali zwolnieniem od przedmiotowego podatku. Zwolnienie to jest obwarowane jednak określonymi przepisami obowiązkami informacyjnymi.

W sytuacji, w której podatnik nie będzie uprawniony do skorzystania z ww. zwolnienia i dokona zapłaty podatku, jego wartość, w myśl art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o PDOfiz, będzie obniżała dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych.

Stosownie do treści powołanego przepisu wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia udziałów w spółce kapitałowej, papierów wartościowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, otrzymanych w drodze darowizny – w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

W celu uzyskania szczegółowych informacji podatnik powinien zasięgnąć porady doradcy podatkowego.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z treścią art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) oraz art. 2 pkt 4 ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych („**ustawa o PCC**”) podatkowi podlega umowa sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych, z wyjątkiem sytuacji, w której przynajmniej jedna ze stron umowy jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub też jest z tego podatku zwolniona.

W takim przypadku zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b ustawy o PCC). Zgodnie z treścią art. 4 pkt 1 w zw. z art. 10 wskazanej ustawy, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w terminie 14 dni od dokonania transakcji.

Obowiązek zapłaty podatku od czynności cywilnoprawnych nie wystąpi natomiast w przypadku, o którym mowa w art. 9 pkt 9 lit a-d ustawy o PCC. W myśl powołanego przepisu zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym i zagranicznym firmom inwestycyjnym, sprzedaż dokonywana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej lub zagranicznej firmy inwestycyjnej, sprzedaż tych praw dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, czyli dokonywanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie np. w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst (art. 3 pkt 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) oraz sprzedaż poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Odpowiedzialność płatnika podatku

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobraną lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika..

V. Dane o Emitencie

- V.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z danymi teleadresowymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i adres głównej strony internetowej), identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej

Nazwa (firma):	BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
Nazwa (firma) skrócona:	BEST Capital FIZAN
Forma prawna:	Fundusz inwestycyjny zamknięty
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Gdynia
Adres:	ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia
Adres poczty elektronicznej:	tfibest@tfibest.com.pl
Adres strony internetowej:	https://tfi.best.com.pl
Oznaczenie sądu rejestrowego:	Sąd Okręgowy w Warszawie
Numer RFI	1050
REGON:	360258998
NIP:	2040004560
KOD LEI	259400GSZJVTGOSJDL06

V.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Emitent został utworzony na okres 6 lat, od dnia jego wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych, tj. od dnia 5 listopada 2014 roku, z możliwością przedłużenia o kolejne okresy, nie dłuższe niż 2 lata. Mając na uwadze wielkość aktywów Emitenta oraz ich istotność z punktu widzenia Grupy Poręczyciela kontrolującego Emitenta, od tego czasu Grupa Poręczyciela kilkakrotnie przedłużała czas jego trwania, z uwzględnieniem statutowego ograniczenia 2 lat, i obecnie upływa on 31 marca 2026 r.

V.3. Wskazanie przepisów, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie powszechnie obowiązujących na terenie Rzeczypospolitej Polskiej przepisów prawa, w szczególności ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych został zawiązany aktem notarialnym w dniu 26 września 2014 roku).

V.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

W dniu 5 listopada 2014 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 1050.

V.5. Informacja czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Utworzenie Emitenta nie wymagało wydania zezwolenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, zgodnie z art. 15 ust. 1a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

V.6. Krótki opis historii Emitenta

Działalność Emitenta jest od początku związana z BEST S.A. i profilem działalności BEST S.A. Emitent jeszcze w 2014 r. nabył certyfikaty BEST I NFIZW (dawniej: BEST I NS FIZ) oraz BEST II NFIZW (dawniej: BEST II NS FIZ). W kolejnych latach Emitent nabywał również certyfikaty BEST III NFIZW (dawniej: BEST III NS FIZ) oraz BEST IV NFIZW (dawniej: BEST IV NS FIZ). Ponadto

Fundusz obejmował, również papiery wartościowe podmiotów z Grupy Emitenta, w tym walory dające ekspozycję na włoski rynek zarządzania wierzytelnościami oraz inwestował bezpośrednio w portfele wierzytelności. Na przestrzeni ostatnich lat Emitent osiągał atrakcyjne stopy zwrotu na posiadanych składnikach lokat, co było związane głównie ze wzrostem wyceny posiadanych certyfikatów niestandardizowanych funduszu inwestycyjnych zamkniętych, które lokują swoje aktywa m.in. w portfele wierzytelności. Wynik z operacji w 2021 r. osiągnął 104 mln zł, w 2022 r. 169 mln zł a w I półroczu 2023 – 100 mln zł, co w konsekwencji przełożyło się na osiągnięcie na dzień 30.06.2023 aktywów netto na poziomie 893 mln zł

V.7. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Kapitały własne Emitenta zbierane są w formie wpłat w drodze zapisów na certyfikaty inwestycyjne. W przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który emituje niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, łączną minimalną wysokość wpłat do funduszu oraz sposób zbierania wpłat określa statut funduszu.

Fundusz wyemitował na dzień 30 czerwca 2023 r. łącznie 509 240 679 certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz na dzień 30 czerwca 2023 r. dokonał łącznie wykupu 231 653 167 certyfikatów inwestycyjnych.

V.8. Oświadczenie emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, a jeśli nie - wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe

Według wiedzy Emitenta aktywa obrotowe Emitenta a także środki pochodzące z wpłat z posiadanych portfeli wierzytelności oraz umorzenia części posiadanych certyfikatów inwestycyjnych, wystarczają na pokrycie jego bieżących potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego.

V.9. Informacje o nieopłaconej części kapitału

Kapitał Emitenta został opłacony w całości.

V.10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub obligacji dających prawo pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy z uwagi na swą formę prawną Emitent nie przeprowadził i nie może przeprowadzać emisji obligacji zamiennych na akcje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji.

V.11. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Żadne instrumenty finansowe Emitenta nie były i nie są notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych. Emitent nie wystawiał kwitów depozytowych związanych z emitowanymi przez siebie instrumentami finansowymi.

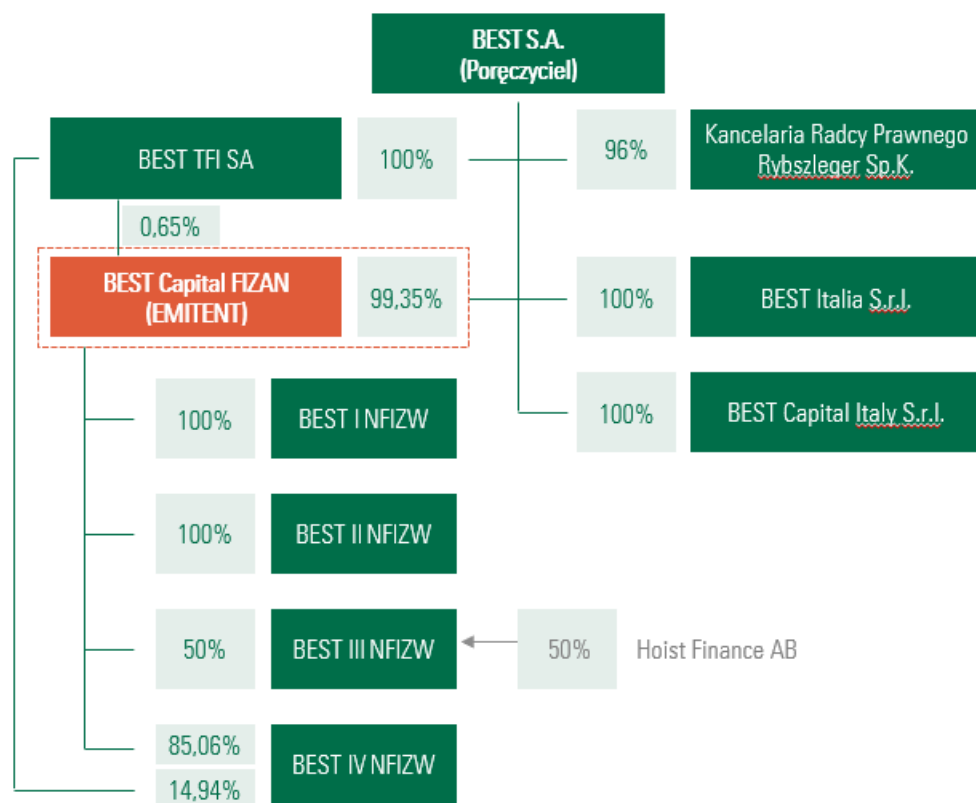
V.12. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej

Emitent wchodzi w skład Grupy Poręczyciela tj. BEST S.A. Grupa Kapitałowa BEST („Grupa Poręczyciela”).

Uczestnikami Emitenta są podmioty wchodzące w skład Grupy Poręczyciela, tj. :

- BEST S.A. z siedzibą w Gdyni, przy ul. Łużyckiej 8A, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000017158, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, kontrolowany bezpośrednio przez Krzysztofa Borusowskiego posiadającego bezpośrednio 84,64% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Poręczyciela („BEST”),
- BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, przy ul. Łużyckiej 8A, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000273731, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Towarzystwo”).

Poniżej zaprezentowana jest Grupa Poręczyciela:



Nazwa	Siedziba	Przedmiot działalności
BEST TFI S.A.	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi lokowanie środków pieniężnych w określone
BEST Capital FIZAN	Gdynia, Polska	w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe, w tym wierzycelności
BEST I NFIZW (dawniej: BEST I NSFIZ)	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety wierzycelności
BEST II NFIZW (dawniej: BEST II NSFIZ)	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety wierzycelności
BEST III NFIZW (dawniej: BEST III NSFIZ)	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety wierzycelności
BEST IV NFIZW (dawniej: BEST IV NSFIZ)	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety wierzycelności
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp.k.	Gdynia, Polska	usługi prawne
BEST Capital Italy S.r.l.	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzycelności
BEST Italia S.r.l.	Mediolan, Włochy	działalność windykacyjna na rynku włoskim

W związku z powyższym na dzień sporządzenia Warunków Emisji w posiadaniu osób zarządzających BEST S.A. były następujące pakiety akcji BEST S.A.:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Krzysztof Borusowski	18 175 089	24 895 089	84,64%
Marek Kucner	3 198 996	3 198 996	10,88%
Maciej Bardan	22 500	22 500	0,07%

Krzysztof Borusowski pełni funkcję Prezesa Zarządu BEST S.A., Marek Kucner pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu BEST S.A. Maciej Bardan pełnił funkcję Członka Zarządu BEST S.A.

Emitent zarządzany jest przez Towarzystwo. Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Emitenta, jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Sokolskiej 34.

V.12.1. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Imię nazwisko	Funkcja	Rodzaj powiązania
Jarosław Galiński	Członek Zarządu Towarzystwa	Brak
Jarosław Zachmielewski	Członek Zarządu Towarzystwa	Brak
Mirosława Szakun	Przewodnicząca Rady Nadzorczej Towarzystwa	Brak
Hubert Janiszewski	Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	Brak
Paulina Strugała	Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	Brak

Brak jest innych istotnych powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

V.12.2. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi udziałowcami Emitenta

Imię nazwisko	Funkcja	Rodzaj powiązania
Jarosław Galiński	Członek Zarządu Towarzystwa	Jest uczestnikiem programu motywacyjnego ustanowionego przez BEST S.A. na lata 2022-2026, na podstawie którego jest uprawniony do objęcia warrantów. Każdy warrant uprawnia do objęcia jednej akcji nowej emisji na warunkach określonych w programie motywacyjnym. Posiada obligacje wyemitowane przez głównego udziałowca Emitenta tj. BEST S.A.
Jarosław Zachmielewski	Członek Zarządu Towarzystwa	Jest uczestnikiem programu motywacyjnego ustanowionego przez BEST S.A. na lata 2022-2026, na podstawie którego jest uprawniony do objęcia warrantów. Każdy warrant uprawnia do objęcia jednej akcji nowej emisji na warunkach określonych w programie motywacyjnym.
Mirosława Szakun	Przewodnicząca Rady Nadzorczej Towarzystwa	Brak
Hubert Janiszewski	Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	Brak
Paulina Strugała	Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	Brak

Brak jest innych istotnych powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi udziałowcami Emitenta.

Towarzystwo zarządzające Emitentem zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego, w skład którego wchodzi wierzytelności do BEST S.A. tj. głównego udziałowca.

V.12.3. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami lub udziałowcami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Autoryzowany Doradca nie jest podmiotem dominującym lub zależnym wobec Emitenta.

Brak jest jakichkolwiek istotnych powiązań majątkowych, organizacyjnych lub osobowych pomiędzy Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych a Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi udziałowcami.

V.13. **Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności**

Emitent realizuje cel inwestycyjny, stosując ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. 2023 poz. 681 z późn. zm.) oraz statucie.

Struktura aktywów

Na dzień 31.12.2022 r. zestawienie lokat zostało zaprezentowane w poniższej tabeli.

Składnik aktywów	Wartość w tys. zł	Udział % w całości aktywów
certyfikaty inwestycyjne	598 489	74,5
papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z Grupy BEST	166 508	20,7
portfele wierzytelności	34 202	4,3
pozostałe	4 325	0,5
AKTYWA RAZEM	803 524	100,0

Na dzień 30.06.2023 r. zestawienie lokat zostało zaprezentowane w poniższej tabeli.

Składnik aktywów	Wartość w tys. zł	Udział % w całości aktywów
certyfikaty inwestycyjne	672 750	75,2
papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z Grupy BEST	165 677	18,5
portfele wierzytelności	42 791	4,8
pozostałe (w tym instrumenty pochodne)	13 513	1,5
AKTYWA RAZEM	894 731	100,0

Głównymi składnikami aktywów są kolejno: certyfikaty inwestycyjne, papiery wartościowe emitowane przez polskie i włoskie podmioty z Grupy BEST oraz posiadane bezpośrednio portfele wierzytelności.

Na dzień 30.06.2023 r. Fundusz miał aktywa netto na poziomie 893 mln zł. Zobowiązania wynosiły jedynie 1,3 mln zł (brak długu o charakterze odsetkowym).

Głównym przedmiotem lokat Funduszu są certyfikaty inwestycyjne funduszy nabywających portfele wierzytelności. Przedmiotem pozostałych lokat Funduszu mogą być:

- instrumenty rynku pieniężnego,
- wierzytelności,
- nieruchomości,

- akcje i udziały w spółkach,
- jednostki uczestnictwa funduszy,
- depozyty w bankach,
- niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- dłużne papiery wartościowe.

V.13.1. Cele i polityka inwestycyjna Emitenta

Polityka lokacyjna Emitenta umożliwia lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze niepublicznego oferowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w: certyfikaty inwestycyjne innych funduszy lokujących swoje aktywa w portfele wierzytelności, wierzytelności, dłużne papiery wartościowe, akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, nieruchomości, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, instrumenty rynku pieniężnego, niewystandaryzowane instrumenty pochodne i waluty obce.

- Celem inwestycyjnym Emitenta jest osiągnięcie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiągnięcie zysku ze zbywania lokat. Emitent nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.
- Obecna Strategia inwestycyjna Emitenta polega na inwestowaniu głównie w certyfikaty inwestycyjne, zwłaszcza funduszy wierzytelności zarządzanych przez Towarzystwo pakiety wierzytelności oraz instrumenty dłużne. Niniejsza strategia inwestycyjna Emitenta niesie ze sobą relatywnie wysokie ryzyko inwestycyjne.
- Głównymi lokatami Emitenta są certyfikaty inwestycyjne czterech funduszy wierzytelności nabywających pakiety wierzytelności nieregularnych. Na dzień 30 czerwca 2023 r. Emitent pomimo formalnego limitu inwestycyjnego na poziomie 20% aktywów Funduszu, wykazywał zaangażowania z maksymalnym przekroczeniem w wysokości 26,42% na dwóch składnikach lokat w postaci certyfikatów inwestycyjnych funduszy. Jednocześnie, pomimo formalnego niedostosowania do przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych z perspektywy istnienia ryzyka koncentracji dla inwestorów Funduszu, którymi są wyłącznie podmioty z Grupy Poręczyciela, istotne jest podkreślenie, że Emitent jest funduszem o wysokim poziomie dywersyfikacji, ponieważ za pośrednictwem funduszy wierzytelności, których certyfikaty posiada zainwestował w około 100 portfeli wierzytelności, przy czym pośredni maksymalny udział BEST Capital FIZAN w pojedynczym pakiecie wierzytelności (stanowiącym de facto pulę zdywersyfikowanych wierzytelności), nie przekracza poziomu 10%.
- W celu zarządzania portfelem oraz ryzykiem inwestycyjnym Emitent może wykorzystywać niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- Emitent nie stosuje żadnego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji.
- Emitent przy realizacji polityki inwestycyjnej może wykorzystywać dźwignię finansową.

V.13.2. Informacje o Grupie Poręczyciela

Grupę kapitałową Poręczyciela tworzy jednostka dominująca BEST S.A. oraz jednostki zależne. Siedziba poręczyciela znajduje się w Gdyni a centrum operacyjne w Elblągu. Grupa działa na rynku polskim, a od 2017 r. również na rynku włoskim. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest inwestowanie w portfele wierzytelności i ich odzyskiwanie. Według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. łączna wartość portfeli wierzytelności Grupy wynosiła 1.169,1 mln PLN, z czego 92% stanowiły wierzytelności nabyte na rynku polskim, a 8% wierzytelności nabyte na rynku włoskim.

Działalność na rynku polskim

W Polsce Grupa prowadzi działalność inwestycyjną z wykorzystaniem należących do jego Grupy funduszy inwestycyjnych: BEST I NFIZW, BEST II NFIZW, BEST III NFIZW, BEST IV NFIZW (dawniej: BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III NSFIZ, BEST IV NSFIZ) i BEST Capital FIZAN (Emitent), funkcjonujących na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusze te są zarządzane przez należące do Grupy BEST Towarzystwo. Portfele wierzytelności nabywane przez te fundusze są powierzane do zarządzania BEST S.A., który zarządza nimi na podstawie zezwolenia KNF oraz zgody KNF na zawarcie pomiędzy Towarzystwem a BEST S.A. umowy, o której mowa w art. 46 ust. 3a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w zakresie zarządzania częścią portfela inwestycyjnego BEST Capital FIZAN obejmującą wierzytelności.

Grupa posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu portfelami nieregularnych wierzytelności na rynku polskim oraz rozwiązania techniczne i organizacyjne umożliwiające elastyczne reagowanie na zmieniające się czynniki zewnętrzne i potrzeby biznesowe. Stosuje także zaawansowane metody i modele statystyczne służące do wyceny wierzytelności oraz budowania efektywnych strategii ich dochodzenia, opartych o segmentację klientów i modele behawioralne, które umożliwiają trafne dostosowanie oferty produktowej do możliwości finansowych zobowiązanego do spłaty danej wierzytelności.

Działalność na rynku włoskim

Od 2017 r. Grupa prowadzi działalność inwestycyjną na rynku włoskim za pośrednictwem BEST Capital Italy S.r.l. Zgodnie z przepisami włoskiego prawa sekuryzacyjnego, spółka ta jest elementem struktury transakcyjnej przewidzianej dla celów realizacji programów sekuryzacyjnych i jest zarządzana przez podmiot posiadający odpowiednią licencję bankową. Zarządzaniem wierzytelnościami nabywanymi przez BEST Capital Italy S.r.l. zajmuje się należąca do Grupy spółka operacyjna BEST Italia S.r.l., która posiada odpowiednią licencję w tym zakresie. W procesie zarządzania wierzytelnościami na tym rynku wykorzystywane są zarówno wieloletnie doświadczenia Grupy jak i wiedza i doświadczenie lokalnego zespołu.

V.14. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w dokumencie informacyjnym

Inwestycje zrealizowane w 2022 roku:

Wydatki z tytułu nabycia składników lokat w 2022 r. wyniosły 112 366 tys. zł, główną pozycją mającą wpływ na te saldo były: obligacje niepubliczne spółki BEST S.A i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestujących w portfele wierzytelności.

Inwestycje zrealizowane w I półroczu 2023 roku:

Wydatku z tytułu nabycia składników lokat w I półroczu wyniosły 6 307 tys. zł, główną pozycją mającą wpływ na te saldo były: certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestujących w portfele wierzytelności.

Emitenta posiada inwestycje zagraniczne, w postaci dłużnych papierów wartościowych BEST CAPITAL ITALY S.R.L. – na dzień 30.06.2023 ich wartość wyniosła 96 507 tys. zł. Zaangażowanie w ten walor systematycznie się zwiększa, w okresie od stycznia 2022 r. do końca czerwca 2023 r. odnotowano wzrost zaangażowania o ok 9 346 tys. zł. Emitent planuje dalszy wzrost zaangażowania w ten walor.

V.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

W stosunku do Emitenta nie zostało wszczęte postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

V.16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

W stosunku do Emitenta nie zostało wszczęte postępowanie ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

V.17. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań

W stosunku do Emitenta nie toczą się, ani nie toczyły się w okresie ostatnich 12 miesięcy, żadne postępowania przed organami rządowymi, ani też postępowania sądowe lub arbitrażowe, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, których wartość miała lub ma istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta

Z racji prowadzonej działalności, tj. nabywanie portfeli wierzytelności, Emitent jest stroną licznych postępowań prawnych realizowanych w celu odzyskania należności. Wartość żadnego z postępowań nie przekracza 10% aktywów netto Emitenta. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez Emitenta za znacząco niższą wartość, niż wartość przedmiotu sporu, a ryzyko związane z nieodzyskaniem należności zostało uwzględnione w wycenie pakietów wierzytelności.

W stosunku do Emitenta nie występują według wiedzy Emitenta żadne takie postępowania, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

V.18. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które są w szczególności związane z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Poza zobowiązaniami wynikającymi z wyemitowanych obligacji serii F nie istnieją inne zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji.

Emitent, według swojej najlepszej wiedzy, nie posiadał na dzień 31.12.2022 r. żadnych innych zobowiązań finansowych, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

V.19. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym

Emitent nie posiada zobowiązań pozabilansowych.

V.20. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

Według najlepszej wiedzy posiadanej przez Emitenta, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 grudnia 2022 r., zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym, nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej.

V.21. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w sprawozdaniach finansowych załączonych do niniejszego Dokumentu Informacyjnego

W ocenie Emitenta po sporządzeniu danych finansowych, określonych w sprawozdaniach finansowych załączonych do niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie zaszły istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i jego Grupy, które byłyby istotne dla ich oceny.

V.22. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta

Zarząd Towarzystwa

JAROSŁAW GALIŃSKI	
Zajmowane stanowisko	Członek Zarządu
Termin upływu kadencji	31 grudzień 2025 r.
Wykształcenie	Wyższe
Kwalifikacje	Od maja 2016 r. pełni funkcję Członka Zarządu BEST TFI S.A. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu funduszami wierzytelności. Związany z BEST TFI S.A. („TFI”) od początku rozpoczęcia działalności TFI. Brał udział w tworzeniu, rozwoju i zarządzaniu TFI, gdzie przeszedł wszystkie szczeble kariery, od Inspektora Nadzoru do Dyrektora Pionu Finansowego. Specjalista w zakresie analiz i ocen projektów inwestycyjnych oraz finansów. Od 2008 roku uczestniczy w procesach zakupu portfeli wierzytelności przez fundusze zarządzane przez TFI. Odpowiedzialny za przeprowadzanie całości procesu nabywania portfeli wierzytelności, od wyceny do nabycia przez fundusz. Przeprowadził jedne z największych tego typu transakcji na rynku polskim. W tym czasie TFI pozyskało do zarządzanych

	przez siebie funduszy portfele wierzytelności o wartości nominalnej przekraczającej 12 mld zł. Od 2008 do 2012 roku pełnił funkcję inspektora nadzoru w TFI. Od 2012 roku, jako Menadżer ds. zarządzania aktywami odpowiedzialny za wycenę i nabywanie portfeli wierzytelności oraz zarządzanie ryzykiem finansowym TFI oraz funduszy. W latach 2014-2016 pełnił funkcję Dyrektora Pionu Finansowego TFI, gdzie sprawował bezpośredni nadzór nad całością procesów finansowo - inwestycyjnych BEST TFI S.A. oraz zarządzanych funduszy. Studiował na University of Joensuu w Finlandii, ukończył ekonomię na wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu oraz Studia Podyplomowe dla Doradców Inwestycyjnych Akademii im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Od stycznia 2019 r. do grudnia 2020 r. pełnił również funkcję Dyrektora Pionu Strategii Widykacyjnych w BEST S.A.
Nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji	
Nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
Nie prowadził działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej oraz nie występuje konflikt interesów w związku z prywatnymi interesami	
W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz w okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,	
W stosunku do Członek Zarządu nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta,	
JAROSŁAW ZACHMIELEWSKI	
Zajmowane stanowisko	Członek Zarządu
Termin upływu kadencji	31 grudzień 2025 r.
Wykształcenie	Wyższe
Kwalifikacje	Posiada dyplom z zakresu ekonomii Uniwersytetu Gdańskiego oraz ukończył studia podyplomowe dla doradców inwestycyjnych Akademii im. L. Koźmińskiego w Warszawie. Od maja 2016 r. pełni funkcję Członka Zarządu BEST TFI S.A. Posiada wieloletnie doświadczenie zdobywane na rynku finansowym. Specjalista w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz realizacji projektów inwestycyjnych. Od 2005 r. związany z Grupą Kapitałową BEST S.A., gdzie od marca 2005 r. do lutego 2014 r. pełnił początkowo funkcję Koordynatora ds. Inwestycyjnych a następnie Menadżera ds. Inwestycji i zajmował się procesami związanymi z transakcjami zakupu portfeli wierzytelności do funduszy wierzytelności oraz

	pozyskiwanie inwestorów kapitałowych i dłużnych. Odpowiadał za przeprowadzenie pierwszych na rynku polskim emisji obligacji przez fundusze wierzytelności. W latach 2014-2016 pełnił funkcję Dyrektora Pionu Operacyjnego BEST TFI S.A. Od kwietnia 2021 r. nadzoruje system zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.
Nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji	
Nie prowadził działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej oraz nie występuje konflikt interesów w związku z prywatnymi interesami	
Nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.	
W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz w okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,	
W stosunku do Członka Zarządu nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta	

Rada Nadzorcza Towarzystwa

MIROŚŁAWA SZAKUN	
Zajmowane stanowisko	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji	31 grudzień 2025 r.
Wykształcenie	Wyższe
Kwalifikacje	Absolwentka Uniwersytetu Mikołaja Kopernika Wydziału Prawa i Administracji. Równolegle, podczas studiów podyplomowych na Uniwersytecie Gdańskim, w Instytucie Prawa Cywilnego i Prawa Pracy, kończyła aplikację radcowską. Swoją karierę zawodową rozpoczynała w Przedsiębiorstwie Spedycji Międzynarodowej C. Hartwig. W latach 1993-1994 była syndykiem masy upadłości Banku Spółdzielczego w Kolbudach oraz zajmowała stanowisko Członka Zarządu Banku GE Money Bank S.A. w Gdańsku. Od 2002 roku Doradca prawny Związku Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce. Od 1994 roku prowadzi własną Kancelarię Radcy Prawnego, która w 2015 roku rozpoczęła współpracę z Ikano Bank AB (publ) Spółka akcyjna Oddział w Polsce i od tego czasu prowadzi w pełnym zakresie obsługę prawną Oddziału Banku. Mecenaz Mirosława Szakun, jako długoletni radca prawny świadczy doradztwo prawne dla wielu podmiotów sektora usług finansowych, uczestniczy aktywnie w procesach legislacyjnych regulacji prawnych tworzonych dla tego sektora. Odznaczona Odznaką Honorową Związku Banków Polskich.

Nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji

Nie prowadziła działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej oraz nie występuje konflikt interesów w związku z prywatnymi interesami

Nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.

W okresie ostatnich pięciu lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz w okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,

W stosunku do Przewodniczącej Rady Nadzorczej nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta

Hubert Janiszewski

Zajmowane stanowisko	Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji	31 grudzień 2025 r.
Wykształcenie	Wyższe,
Kwalifikacje	Absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) w Warszawie oraz Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze. Studia ukończył uzyskując tytuł magistra ekonomii. Doktor nauk ekonomicznych Instytutu Nauk Ekonomicznych i Społecznych Politechniki Warszawskiej. Karierę zawodową rozpoczął w Przedsiębiorstwie Handlu Zagranicznego Polservice. Następnie prowadził program pomocy technicznej dla Organizacji Narodów Zjednoczonych w zakresie przepływu technologii i inwestycji zagranicznych. Obejmował stanowisko wicedyrektora Departamentu w Ministerstwie Handlu Zagranicznego, gdzie współpracował z Bankiem Światowym, a w szczególności z Międzynarodową Korporacją Finansową (International Finance Corporation). Chief Executive Officer oraz Director HSBC Investment Banking. W tym okresie jeden z najbardziej prężnie działających doradców w zakresie prywatyzacji banków m. in. Banku BPH, Polskiego Banku Rozwoju, Powszechnego Banku Kredytowego, Banku Gdańskiego. Od 1999 roku związany z Deutsche Bankiem. Zasiadał w Radzie Gospodarczej przy Prezydencie Rzeczypospolitej Polskiej Lechu Wałęsie oraz w Radach Nadzorczych takich spółek jak: Unimil SA, MCI SA, Netia SA, Elstar Oils SA., a w ostatnich latach także BEST S.A. oraz BEST TFI S.A.

Nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji

Nie prowadził działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej oraz nie występuje konflikt interesów w związku z prywatnymi interesami

Nie jest wpisany w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.

W okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz w okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,

W stosunku do Członka Rady Nadzorczej nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta

PAULINA STRUGAŁA

Zajmowane stanowisko

Członek Rady Nadzorczej

Termin upływu kadencji

31 grudzień 2025 r.

Wykształcenie

Wyższe,

Kwalifikacje

Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada uprawnienia brytyjskiego biegłego rewidenta wydane przez Association of Chartered Certified Accountants (ACCA Practising Certificate), tytuł Executive MBA wydany przez Ecole Nationale des Ponts et Chaussees w Paryżu i University of Bristol oraz dyplom ukończenia Advanced Management Program w IESE Business School wchodzącej w skład University of Navarra. Działalność zawodową rozpoczęła w 1995 r. w warszawskim biurze KPMG, w którym do 2006 r. przeszła wszystkie stopnie kariery do stanowiska Dyrektora, specjalizując się w rewizji sprawozdań finansowych oraz w innych usługach poświadczających dla instytucji z sektora finansowego w Polsce. W grudniu 2006 r. rozpoczęła prace na rzecz PKO/Credit Suisse TFI S.A. (obecnie PKO TFI) jako dyrektor zarządzający odpowiedzialny za operacje funduszy inwestycyjnych. Następnie w latach 2010 - 2018 związana była z PKO Bankiem Polskim S.A. w roli dyrektora odpowiedzialnego za funkcje audytu wewnętrznego Banku oraz Grupy Kapitałowej PKO BP. W kwietniu 2018 r. została powołana w skład Zarządu PKO Banku Hipotecznego S.A. jako Wiceprezes p.o. Prezesa Zarządu i po uzyskaniu zgody UKNF w czerwcu 2018 r. jako Prezes Zarządu Banku, którą pełniła do września 2021 r. W latach 2018 – 2021 pełniła również rolę członka Rady Nadzorczej PKO Finat Sp. z o.o. Obecnie pełni funkcję Członka Zarządu VeloBank S.A. odpowiedzialnego za ryzyko. W toku kariery zawodowej zajmowała się badaniem sprawozdań finansowych, doradztwem w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, formułowaniem strategii i rozwiązań, analizą kluczowych ryzyk w działalności banków i innych instytucji finansowych, oceną systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, jak również codziennym zarządzaniem

	powierzonymi obszarami biznesowymi, realizacją założonych celów, budżetów i strategii.
Nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji	
Nie prowadziła działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej oraz nie występuje konflikt interesów w związku z prywatnymi interesami	
Nie jest wpisana w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczypospolita Polska.	
W okresie ostatnich pięciu lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu spółek handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o obrocie, Ustawie o ofercie lub ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego, oraz w okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego,	
W stosunku do Członka Rady Nadzorczej nie toczą się ani też w okresie ostatnich dwóch lat nie toczyły się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne ani karno – skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta	

V.23. Dane o strukturze udziałów Emitenta, ze wskazaniem współników posiadających co najmniej 5% głosów na zgromadzeniu współników

Uczestnikami Emitenta są podmioty wchodzące w skład Grupy Poręczyciela, tj. Poręczyciel (99,35%) i Towarzystwo (0,65%).

VI. INFORMACJE DODATKOWE

Emitentowi ani jego dłużnym instrumentom finansowym nie zostały przyznane ratingi kredytowe.

VII. SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA**Oświadczenia Zarządu****Oświadczenie dotyczące rzetelności sprawozdania finansowego**

Niniejszym oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Fundusz, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

.....
Jarosław Zachmielewski
Członek Zarządu

.....
Jarosław Galiński
Członek Zarządu

Oświadczenie dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania rocznego

Niniejszym oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

.....
Jarosław Zachmielewski
Członek Zarządu

.....
Jarosław Galiński
Członek Zarządu

VII.1. Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2022



BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2022 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2022 ROKU

GDYNIA, DNIA 12 KWIEŚNIA 2023 ROKU

NINIEJSZE SPRAWOZDANIE ZAWIERA:

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU.....	3
II.	ZESTAWIENIE LOKAT.....	6
III.	BILANS.....	15
IV.	RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	16
V.	ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO.....	18
VI.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	19
VII.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	20
VIII.	INFORMACJA DODATKOWA.....	30

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Dane Funduszu

BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zwany dalej „Funduszem”) został zawiązany aktem notarialnym w dniu 26 września 2014 roku, sporządzonym przed notariuszem Katarzyną Różyńską – Terman, (Repertorium A Nr 4753/2014).

W dniu 5 listopada 2014 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 1050.

Fundusz został utworzony na okres 6 lat, od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, z możliwością jego przedłużenia o kolejne okresy, nie dłuższe niż 2 lata.

W dniu 25 października 2021 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów przedłużono czas trwania Funduszu do dnia 5 listopada 2024 r.

Otwarcie ksiąg rachunkowych nastąpiło w dniu 5 listopada 2014 roku.

2. Opis certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz

Od dnia zarejestrowania Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P oraz Q.

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Oznaczenie Emisji	Liczba wyemitowanych certyfikatów	Liczba wykupionych certyfikatów	Liczba niewykupionych certyfikatów
A	Seria A	1 500 000	0	1 500 000
B	Seria B	79 200 000	70 769 219	8 430 781
C	Seria C	77 326 733	0	77 326 733
D	Seria D	52 657 732	14 927 930	37 729 802
E	Seria E	109 205 851	0	109 205 851
F	Seria F	28 467 154	28 467 154	0
G	Seria G	21 985 816	21 985 816	0
H	Seria H	32 051 283	32 051 283	0
I	Seria I	6 329 114	6 329 114	0
J	Seria J	9 677 420	9 677 420	0
K	Seria K	30 379 747	30 379 747	0
L	Seria L	14 197 531	14 197 531	0
M	Seria M	606 061	606 061	0
N	Seria N	19 425 903	19 425 903	0
O	Seria O	12 038 286	12 038 286	0
P	Seria P	10 098 480	10 098 480	0
Q	Seria Q	4 093 568	4 093 568	0
Razem		509 240 679	275 047 512	234 193 167

Wyemitowane certyfikaty inwestycyjne są papierami wartościowymi imiennymi, nie były oferowane w drodze oferty publicznej oraz nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

W okresie sprawozdawczym dokonano wykupu łącznie 5 227 930 szt. certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

3. Informacje na temat podmiotu zarządzającego oraz pozostałych podmiotów nadzorujących działalność Funduszu

3.1. Podmiot zarządzający Funduszem

Fundusz zarządzany jest przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni, przy ul. Łużyckiej 8A, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000273731, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 220369522, NIP 958-15-65-693 („Towarzystwo”).

3.2. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, na podstawie umowy o pełnienie funkcji Depozytariusza zawartej dnia 12 maja 2021 roku, pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Sokolskiej 34.

3.3. Podmiot wybrany do badania sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez firmę audytorską Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego, pod numerem 130.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiąganie zysku ze zbywania aktywów Funduszu. Fundusz osiąga cel inwestycyjny, przede wszystkim poprzez lokowanie swych środków w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz pakiety wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu tych wierzytelności.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny, stosując ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. 2022 poz. 1523 z późn. zm.) (zwana dalej „Ustawą”) oraz statucie Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

5. Specjalizacja Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze niepublicznego oferowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w certyfikaty inwestycyjne innych funduszy oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności, nieruchomości oraz inne prawa majątkowe.

Głównym przedmiotem lokat Funduszu są certyfikaty inwestycyjne, uwzględniające następujące kryteria:

- ryzyko spadku cen,
- możliwość wzrostu cen,
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- rodzaj i poziom zabezpieczeń,
- ryzyko braku płynności, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przedmiotem pozostałych lokat Funduszu mogą być:

- instrumenty rynku pieniężnego,
- wierzytelności spełniające warunki określone w statucie,
- nieruchomości,
- akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych,
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych,
- niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- dłużne papiery wartościowe.

Część środków pieniężnych, w wysokości niezbędnej do zaspokojenia bieżących zobowiązań, Fundusz utrzymuje na rachunkach bankowych.

6. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności

przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza, na dzień podpisania sprawozdania finansowego, istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania prowadzonej działalności przez Fundusz.

Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859 z poz. zm.) (zwanym dalej „Rozporządzeniem”) na dzień bilansowy, stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

Zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego, jest różna od wartości aktywów netto, ustalonej podczas ostatniej wyceny statutowej, mającej miejsce w dniu 30 grudnia 2022 roku. Różnica ta jest następstwem uwzględnienia w niniejszym sprawozdaniu, stosownie do treści art. 7 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2023 poz. 120 z poz. zm.), zdarzeń ujawnionych między dniem wyceny statutowej a dniem, w którym rzeczywiście nastąpiło zamknięcie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych / z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2022 r.			31.12.2021 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bi- lansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bi- lansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	80	67	0,01	80	140	0,02
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	168 677	166 508	20,73	110 611	101 638	15,58
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	240 014	598 489	74,50	235 881	519 461	79,66
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspól- nego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	24 043	34 202	4,26	24 721	25 137	3,86
Udzielne pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	432 814	799 286	99,50	371 493	646 376	99,12

BEST CAPITAL
 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
 6

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emi- tenta	Wartość wed- ług ceny na- bycia*	Wartość według wy- ceny na dzień bilan- sowy*	Procentowy udział w akty- wach ogółem
Razem akcje	-	-	7 000	-	80	67	0,01
Aktywny rynek regulowany	-	-	7 000	-	80	67	0,01
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek re- gulowany	Giełda papierów war- tościowych w War- sawie	7 000	Polska	80	67	0,01
*) w tys. PLN							
Warranty subskrypcyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy- ceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w ak- tywach ogółem
Nie dotyczy							
Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy- ceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w ak- tywach ogółem
Nie dotyczy							
Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy- ceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w ak- tywach ogółem
Nie dotyczy							
Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy- ceny na dzień bilan- sowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							

BEST CAPITAL
 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
 7

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy													
Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania			Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy*	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 515	168 677	166 508	20,73
0 terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 515	168 677	166 508	20,73
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 515	168 677	166 508	20,73
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 515	168 677	166 508	20,73
BEST CAPITAL ITALY S.R.L. (IT0005279333)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST CAPITAL ITALY S.R.L.	Włochy	2033-01-26	11,32% (Zmienny kupon)			97 177	800	97 177	95 196	11,85
BEST S.A., AP (PLO020700012)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2024-09-20	4,40% (Stały kupon)			100 000	90	9 000	8 201	1,02
BEST S.A., BP (PLO020700038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2026-11-28	10,8000% (Stały kupon)			100 000	80	8 000	8 101	1,01
BEST S.A., CP (PLO020700053)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2026-02-22	11,3700% (Stały kupon)			100 000	235	23 500	23 823	2,97

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
8

BEST S.A., DP (PLO020700061)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2027-04-25	10,8300% (Stały kupon)			100 000	90	9 000	9 185	1,14
BEST S.A., EP (PLO020700079)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2026-12-15	10,5900% (Stały kupon)			100 000	30	3 000	3 016	0,38
BEST S.A., FP (PLO020700087)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2027-09-09	10,7500% (Stały kupon)			100 000	190	19 000	18 986	2,36

*) w tys. PLN

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby Emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy									
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki		Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy									

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy*	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	122 481 541	240 014	598 489	74,50
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	122 481 541	240 014	598 489	74,50
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	-	-	-	-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	-	-	-	-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	-	-	-	122 481 541	240 014	598 489	74,50

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
9

BEST I NSFIZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST I NSFIZ	5 333 071	64 870	208 896	25,99
BEST II NSFIZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST II NSFIZ	12 059 482	37 704	177 998	22,15
BEST II NSFIZ (PLC247200015)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST II NSFIZ	393 014	4 500	5 801	0,72
BEST III NSFIZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST III NSFIZ	1 989 038	7 161	71 247	8,87
BEST IV NSFIZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	46 779 246	46 779	61 281	7,63
BEST IV NSFIZ (PLC247300013)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	714 286	1 000	936	0,12
BEST IV NSFIZ (PLC247300021)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	8 333 334	12 000	10 917	1,36
BEST IV NSFIZ (PLC247300039)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	9 933 775	15 000	13 013	1,62
BEST IV NSFIZ (PLC247300047)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	10 596 027	16 000	13 881	1,73
BEST IV NSFIZ (PLC247300054)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	3 678 471	5 000	4 816	0,60
BEST IV NSFIZ (PLC247300062)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	14 503 817	19 000	19 000	2,37

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
10

BEST IV NSFIZ (PLC247300070)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	3 546 100	5 000	4 645	0,58
BEST IV NSFIZ (PLC247300088)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	3 174 604	4 000	4 159	0,52
BEST IV NSFIZ (PLC247300096)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	1 449 276	2 000	1 899	0,24

* w tys. PLN

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------------	-------------	----------------	------------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Nie dotyczy

Wierzytelności **	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności ***	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys. */****	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. */****	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. *	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:					207 366	67 040	24 043	34 202	4,26
BF-001 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 17.06.2021	Porostale	POLSKA	20.10.2030	Umowa przelewu wierzytelności pieniężnych	7 162	1 214	427	1 390	0,17%
BF-002 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 13.07.2021	Telekom	POLSKA	25.04.2032	Umowa przelewu wierzytelności pieniężnych	5 965	2 066	436	1 332	0,17%
BF-003 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 22.12.2021	Telekom	POLSKA	25.11.2037	Umowa przelewu wierzytelności pieniężnych	110 836	34 960	13 430	19 111	2,38%

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
11

BF-004 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.12.2021	Porostale	POLSKA	15.09.2037	Umowa przelewu wierzytelności pieniężnych	10 221	1 506	911	1 595	0,20%
BF-005 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 19.05.2022	Telekom	POLSKA	30.04.2029	Umowa przelewu wierzytelności pieniężnych	35 798	14 941	2 736	4 090	0,51%
BF-006 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 18.07.2022	Telekom	POLSKA	04.10.2035	Umowa przelewu wierzytelności pieniężnych	37 384	12 353	6 103	8 684	0,83%

*- dane w tys. PLN

**- wierzytelności kredytowe

***- data zapadalności ostatniej raty z czynnych uгод lub porozumień spłaty, zawartych z dłużnikami. W przypadku braku zawartych uгод oznacza datę zawarcia umowy cesji

****- niespłacona cena nabycia pakietu wierzytelności na dzień bilansowy

*****- wartość nominalna pakietu wierzytelności

Udzielone pożyczki pieniężne	Nazwa pożyczkobiorcy	Kraj siedziby pożyczkobiorcy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Wartość nominalna w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
------------------------------	----------------------	------------------------------	---------------------	----------------	--------------------------	---	-------------------------------------

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy									
Waluty	Państwo			Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Nie dotyczy									

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
12

Nieruchomości	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Stażebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość we- dług wyceny na dzień bilan- sowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy											
Statki morskie	Kraj rejestracji statku			Klasa statku			Wartość w cenie nabycia w tys.			Wartość na dzień bilansowy w tys.	
Nie dotyczy											
Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)		Istotne parametry		Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.		Wartość na dzień bilan- sowy w tys.		Procentowy udział w ak- tywach ogółem
Nie dotyczy											

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
13

1. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy (w tys. PLN)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BEST I NSFIZ	208 896	25,99
BEST II NSFIZ	183 799	22,87
BEST III NSFIZ	71 247	8,87
BEST IV NSFIZ	134 547	16,77
BEST CAPITAL ITALY S.R.L. (IT0005279333)	95 196	11,85
BEST S.A., AP (PLO020700012)	8 201	1,02
BEST S.A., BP (PLO020700038)	8 101	1,01
BEST S.A., CP (PLO020700053)	23 823	2,97
BEST S.A., DP (PLO020700061)	9 185	1,14
BEST S.A., EP (PLO020700079)	3 016	0,38
BEST S.A., FP (PLO020700087)	18 986	2,36
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	67	0,01
Razem	765 064	95,24

1. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy (w tys. PLN)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BEST I NSFIZ	208 896	25,99
BEST II NSFIZ	183 799	22,87
BEST III NSFIZ	71 247	8,87
BEST IV NSFIZ	134 547	16,77
BEST CAPITAL ITALY S.R.L. (IT0005279333)	95 196	11,85
BEST S.A., AP (PLO020700012)	8 201	1,02
BEST S.A., BP (PLO020700038)	8 101	1,01
BEST S.A., CP (PLO020700053)	23 823	2,97
BEST S.A., DP (PLO020700061)	9 185	1,14
BEST S.A., EP (PLO020700079)	3 016	0,38
BEST S.A., FP (PLO020700087)	18 986	2,36
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	67	0,01
Razem	765 064	95,24

III. BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje Bilansu	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
I. Aktywa	803 524	652 091
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 875	3 154
2. Należności	2 383	2 561
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	67	613
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	799 199	645 763
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	634	2 294
III. Aktywa netto (I - II)	802 890	649 797
IV. Kapitał funduszu	95 161	110 969
1. Kapitał wpłacony	622 314	622 314
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-527 153	-511 345
V. Dochody zatrzymane	332 618	249 075
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 213	14 104
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	319 403	234 971
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	375 113	289 753
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	802 890	649 797
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	234 193 167	239 421 097
Seria A	1 500 000	1 500 000
Seria B	8 430 781	8 430 781
Seria C	77 326 733	77 326 733
Seria D	37 729 802	42 957 732
Seria E	109 205 851	109 205 851
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	3,43	2,71
Seria A	3,43	2,71
Seria B	3,43	2,71
Seria C	3,43	2,71
Seria D	3,43	2,71
Seria E	3,43	2,71
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	234 193 167	239 421 097
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	3,43	2,71

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2021 - 31.12.2021 r.
I. Przychody z lokat	10 210	8 780
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	10 117	8 550
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	80	230
5. Pozostałe	13	0
II. Koszty funduszu	11 101	3 942
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 206	355
- stała część wynagrodzenia	587	291
- zmienna część wynagrodzenia	2 619	64
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dys- trybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	277	185
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	20	16
6. Usługi w zakresie rachunkowości	92	78
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	193	121
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	1
10. Koszty odsetkowe	52	3 036
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe, w tym:	7 258	150
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	11 101	3 942
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-891	-4 838
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	169 792	99 583
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	84 432	101 919
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	85 360	-2 336
- z tytułu różnic kursowych:	1 900	-639
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	168 901	104 421
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwesty- cyjny (w PLN)	0,72	0,44
Seria A	0,72	0,44
Seria B	0,72	0,44
Seria C	0,72	0,44
Seria D	0,72	0,44
Seria E	0,72	0,44
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfi- kat inwestycyjny (w PLN)	0,72	0,44
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów

Koszty obsługi wierzytelności

01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2021 - 31.12.2021 r.
8 920	113

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto

01.01.2022 –
31.12.2022 r.

01.01.2021 –
31.12.2021 r.

I. Zmiana wartości aktywów netto:

1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

649 797

560 352

2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:

168 901

104 421

a) przychody z lokat netto

- 891

4 838

b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

84 432

101 919

c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

85 360

-2 336

3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji

168 901

104 421

4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem), w tym:

0

0

a) z przychodów z lokat netto

0

0

b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat

0

0

c) z przychodów ze zbycia lokat

0

0

5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:

-15 808

-14 976

a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)

0

0

b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)

-15 808

-14 976

6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)

153 093

89 445

7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego

802 890

649 797

8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym

695 420

618 101

II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych

1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:

-5 227 930

-5 700 000

a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych

0

0

b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych

5 227 930

5 700 000

c) saldo zmian

-5 227 930

-5 700 000

2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:

234 193 167

239 421 097

a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych

509 240 679

509 240 679

b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych

275 047 512

269 819 582

c) saldo zmian

234 193 167

239 421 097

3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych

234 193 167

239 421 097

III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)

2,71

2,29

2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)

3,43

2,71

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN) w skali roku

26,57%

18,34%

4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)

2,56

2,32

Data wyceny	2022-04-29	2021-02-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	3,43	2,71
Data wyceny	2022-12-31	2021-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	3,41	2,69
Data wyceny	2022-12-30	2021-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3,43	2,71
	01.01.2022 –	01.01.2021 –
Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,60%	0,64%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	0,46%	0,06%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01%	0,01%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

	01.01.2022- 31.12.2022 r.	01.01.2021 - 31.12.2021 r.
Pozycje rachunku przepływów pieniężnych		
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	16 645	99 384
I. Wpływy	140 023	177 284
1) Z tytułu posiadanych lokat	19 599	6 426
2) Z tytułu zbycia składników lokat	120 412	170 858
3) Pozostałe	12	0
II. Wydatki	123 378	77 900
1) Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokat	112 366	77 120
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 262	336
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	271	159
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7) Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1	1
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	90	76
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	296	8
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12) Pozostałe	7 092	200
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-17 889	-97 841
I. Wpływy	0	0
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5) Odsetki	0	0
6) Pozostałe	0	0
II. Wydatki	17 889	97 841
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	15 794	14 978
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	2 083	12 500
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	67 000
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6) Z tytułu wykupu obligacji	0	0
7) Odsetki	12	3 365
8) Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-35	-1
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-1 279	1 542
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3 154	1 612
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 875	3 154

Składniki wydatków, niewyszczególnione w rachunku przepływów pieniężnych, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio wydatków

	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2021 - 31.12.2021 r.
Opłaty sądowe	6 680	113

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

A. NOTA NR 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2022 poz. 120, z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej.
2. Wartości w sprawozdaniu zaprezentowane zostały w zaokrągleniu do tysięcy złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wykazanej z dokładnością do 0,01 złotego.
3. Zrealizowane przychody odsetkowe od środków pieniężnych na rachunkach bankowych, lokat O/N oraz depozytów o terminie zapadalności nieprzekraczającym 3 miesięcy (ujmowanych w sprawozdaniu finansowym jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty) w Rachunku przepływów pieniężnych prezentowane są w pozycji „Pozostałe” w części dotyczącej przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Na dzień bilansowy aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów i wartości z tego dnia.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego, jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Nabycie lub zbycie składników lokat, ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.
8. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
9. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
10. Przychody z lokat obejmują, w szczególności: przychody z sekurytyzowanych wierzytelności, które rozpoznawane są zgodnie z metodą odzyskiwanego kosztu (ang. „cost recovery method”), zgodnie z którą uzyskiwane wpływy z windykacji pakietu wierzytelności nie podlegają rozpoznaniu jako przychody z lokat do chwili, gdy wpływy w pełni pokryją koszt nabycia pakietu wierzytelności. W konsekwencji uzyskiwane wpływy z windykacji pomniejszają cenę nabycia pakietu wierzytelności do chwili pełnej spłaty ceny nabycia, a następnie podlegają rozpoznaniu w rachunku wyniku z operacji w pozycji Przychody z lokat. Zmiana wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej wykazywana jest jako wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

11. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
13. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz oraz emisji obligacji własnych rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
2. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczana jest na podstawie wartości aktywów netto określonych na każdy dzień wyceny oraz wartości ze sprawozdań finansowych półrocznych i rocznych.
3. Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, przy czym za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:
 - 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej)
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej)
 - 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).Przy wycenie wartości godziwej Towarzystwo każdorazowo dąży do maksymalnego wykorzystania danych rynkowych i obserwowanych i tym samym do określenia wartości godziwej według najwyższego poziomu hierarchii, jaki jest możliwy do przyjęcia dla wycenianego składnika lokat.
4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 3 powyżej, oraz wszelkie wprowadzane zmiany do nich podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
5. Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny, wyznaczającą wartość godziwą poprzez przeliczenie przyszłych kwot, zwłaszcza przepływów pieniężnych, na jedną zdyskontowaną kwotę przy uwzględnieniu czynników ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych uznanych metod na wyznaczenie wartości godziwej, gdzie dane wejściowe są obserwowalne na rynku (w przypadku, gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, możliwe jest użycie danych nieobserwowalnych, przy założeniu maksymalnego wykorzystania dostępnych danych obserwowalnych).
6. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
7. Wartość godziwą składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat.
8. Wartość godziwa wierzytelności ustalana jest w oparciu o art. 33 ust. 1 statutu. Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności wyceniane są na podstawie danych dostarczanych przez zarządzającego sekurytyzowanymi wierzytelnościami lub przez niezależny wyspecjalizowany podmiot spełniający kryteria wskazane w § 30 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia, o ile Fundusz zawarł z takim podmiotem umowę o wycenę pakietów wierzytelności.

Wartości bilansowe pakietów wierzytelności odpowiadają bieżącym wartościom przewidywanych przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania w zakładanym okresie obsługi oraz uwzględniają wszelkie koszty ponoszone w związku z zarządzaniem i obsługą wierzytelności, w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa (w tym wynagrodzenie

serwisera), koszty sądowe i egzekucyjne. Na koniec okresu sprawozdawczego założenia przyjęte do modeli wyceny wierzytelności są weryfikowane. Stopa procentowa wykorzystywana do dyskonta oczekiwanych przepływów pieniężnych dla danego pakietu składa się ze stopy wolnej od ryzyka i oczekiwanej marży (premii za ryzyko). Premia za ryzyko ustalana jest przez inwestorów na moment dokonania transakcji zakupu pakietu wierzytelności. W kolejnych po momencie dokonania transakcji zakupu pakietu wierzytelności Premia za ryzyko jest weryfikowana i stanowi wartość nie mniejszą niż obliczona w danym roku kalendarzowym średnia premia dla portfeli wierzytelności zakupionych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo w ostatnich 24 miesiącach kalendarzowych powiększona o wartość parametru rynkowego z dnia nabycia. Jako parametr rynkowy przyjmuje się wartość 10Y CDS dla rynku Polskiego z okresu poprzedzającego Dzień Wyceny. Tak ustalona Premia za ryzyko jest stała do momentu zrealizowania w całości założeń pierwotnych wpływów netto dostarczanych przez inwestora. Po zrealizowaniu w całości założeń pierwotnych wpływów netto dostarczanych przez inwestora, premia za ryzyko jest aktualizowana na poziom minimalnej premii za ryzyko (zgodnie z opisem powyżej). Minimalna premia za ryzyko, ustalana zgodnie z opisem powyżej, bazuje na założeniu że aktualne transakcje realizowane przez Towarzystwo są zasadniczo ze sobą spójne w zakresie wyceny ryzyk transakcyjnych i rynkowych. W szczególnych przypadkach występowania dodatkowych czynników, pomimo realizacji pierwotnych założeń transakcyjnych minimalna premia za ryzyko powinna być zróżnicowana. W związku z tym, w uzgodnieniu z Depozytariuszem, minimalna premia za ryzyko dla danego portfela, może zostać dodatkowo obciążona narzutem uwzględniającym dodatkowe ryzyka wynikające z dalszej obsługi portfela, pod warunkiem że dodatkowe ryzyka nie zostały już uwzględnione w wycenie.

Takie dodatkowe czynniki mogą być wyrażone np. w następujących okolicznościach:

- a) możliwość dokonania transakcji na danym aktywie (np. wielkość, etap obsługi, inne czynniki specyficzne)
- b) możliwość przeprowadzenia transakcji z uwagi na dodatkowe ograniczenia korporacyjne
- c) występujące ryzyka strukturalne – np. czas trwania funduszu, środki płynne dostępne do obsługi wierzytelności etc.

Jako stopę wolną od ryzyka uznaje się średnią rentowność obligacji 10-letnich uzyskaną w ostatnim dostępnym na dzień wyceny lub dzień bilansowy przetargu sprzedaży obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, pomniejszoną o parametr rynkowy (tj. wartość 10y cds dla polskich obligacji skarbowych).

Podstawowy okres obsługi pakietu wierzytelności na dzień jego nabycia ustalony jest na 180 miesięcy i nie podlega wydłużaniu wcześniej, niż po upływie 36 miesięcy obsługi. Po tym czasie, na każdy dzień wyceny lub dzień bilansowy okres obsługi pozostaje ustalony na 144 miesiące.

W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 lub 12 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy odpowiednio 20% lub 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń oraz aktualność założonych prognoz.

W sytuacji, gdy w okresie odpowiednio ostatnich 12 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wydatków przekroczy 15% wartości wydatków planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń oraz aktualność założonych prognoz.

Dla wierzytelności zabezpieczonych hipoteką weryfikacja odchyleń wpływów oraz kosztów a także aktualność założonych prognoz odbywa się dwa razy do roku tj. na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia.

- 9. Dłużne papiery wartościowe, akcje oraz instrumenty rynku pieniężnego oraz prawa majątkowe lub papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne notowane na aktywnym rynku wycenia się według stanu na koniec danego dnia giełdowego, przyjmując ostatnie dostępne kursy zamknięcia ustalone na aktywnym rynku.
- 10. Wartość godziwa dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, wycenianych według kryteriów poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, została ustalona na podstawie modelu opartego na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dane wejściowe stanowiły parametry warunków emisji danego papieru wartościowego, staki WIBOR, FRA marża i IRS.
- 11. Wartość godziwa dłużnych instrumentów hybrydowych (notes), nienotowanych na aktywnym rynku, wycenianych według kryterium poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, została ustalona na podstawie modelu opartego na metodzie zdyskontowanych przepływach pieniężnych wynikających z portfela wierzytelności nabytego ze środków pozyskanych

z emisji wycenianego notes. Założenia, funkcjonowanie i opis danych wejściowych dla modeli wyceny portfeli wierzytelności zostały opisane w pkt 8 powyżej.

12. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku wartość godziwą składnika lokat wyznacza się w oparciu o kurs z rynku głównego. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. Jako rynek główny uznaje się rynek, na którym w analizowanym okresie wolumen transakcji na danym instrumencie był największy. Wybór rynku głównego obowiązuje przez okres jednego miesiąca kalendarzowego i jest dokonywany w oparciu o dane z miesiąca poprzedzającego.
13. Szczegółowe zasady wycen składników lokat Funduszu zostały określone w polityce rachunkowości Funduszu i mogą być zmienione w szczególności w wyniku: zmian prawa, identyfikacji zagrożeń mogących mieć istotny wpływ na wycenę lub w wyniku okresowego przeglądu modeli wyceny.

Stosowane najważniejsze zasady badania limitów kosztów

1. W zakresie badania limitu wysokości wynagrodzeń, prowizji opłat, kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez Fundusz (dalej "Koszt") Fundusz stosuje zasadę memorialową.
 2. Ocena, czy dany Koszt mieści się w limicie Wydatku określonym w statucie Funduszu dokonywana jest każdorazowo przed dokonaniem płatności z zastrzeżeniem pkt. 6 i 7.
 3. Limit Koszt ustalonych dla okresów rocznych obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym roku kalendarzowym.
 4. Limit Kosztów ustalonych dla innych okresów (kwartalne, miesięczne, itp.) obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym okresie.
 5. Jeżeli punktem odniesienia do obliczenia limitu Kosztu jest wartość aktywów netto Funduszu z dnia wyceny przypadającego w poprzednim kwartale kalendarzowym, poprzednim kwartałem kalendarzowym jest kwartał kalendarzowy poprzedzający kwartał, w którym księgowany jest Koszt.
 6. Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w części pobieranej od wartości aktywów Funduszu badana jest w momencie naliczania wynagrodzenia.
 7. Wszystkie płatności dokonywane są w ciężar aktywów Funduszu. Jeżeli w terminie płatności Koszt przekracza limit określony dla niego w statucie Funduszu, Fundusz dokonuje płatności w pełnej wysokości, a na dzień wyceny ujmuje należność od Towarzystwa w wysokości przekroczenia danego limitu Kosztu. Towarzystwo zobowiązane jest niezwłocznie przekazać na rachunek Funduszu środki pieniężne w wysokości ujętej należności.
2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

Metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wprowadzono zmian w zakresie ujmowania operacji w księgach.

Metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

1 stycznia 2022 r. weszła w życie zmieniona polityka rachunkowości oraz procedury wyceny Funduszu. Dokument ten wprowadził zasady wyceny niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz zmiany w zakresie wyceny dłużnych papierów wartościowych wg poziomu 2 wartości godziwej (odstąpienie od metody porównawczej na rzecz metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych).

B. NOTA NR 2. NALEŻNOŚCI

Należności funduszu (w tys. PLN)	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	2 381	2 560
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0

8) Pozostałe	2	1
Razem	2 383	2 561

C. NOTA NR 3. ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania funduszu (w tys. PLN)	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji repo/ sell-buy back	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5) Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	2 084
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	178	210
13) Pozostałe w tym:	456	0
- koszty transakcji i realizacji umów nabytych wierzytelności	373	0
Razem	634	2 294

D. NOTA NR 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych (w tys.)	31.12.2022 r.			31.12.2021 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	PLN	914	914	PLN	1 959	1 959
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	EUR	80	377	EUR	100	460
mBank S.A.	PLN	1	1	PLN	0	0
mBank S.A.	EUR	0	0	EUR	56	257
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	PLN	146	146	PLN	18	18
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	EUR	93	437	EUR	100	460
Razem	-	-	1 875	-	-	3 154

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu (w tys. PLN)	01.01.2022 r. – 31.12.2022 r.		01.01.2021 r. – 31.12.2021 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*:		2 527		2 016
EUR	215	1 008	130	598
PLN	1 519	1 519	1 418	1 418

* Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie wystąpiły.

E. NOTA NR. 5 RYZYKA
1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

Zmiana stopy wpływa na rentowność instrumentów dłużnych, gdzie wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu. Zmiana stopy może mieć również wpływ na inne składniki lokat Funduszu.

NOTA – 5 I.

Ryzyko stopy procentowej – ryzyko wartości godziwej (*) (tys. PLN)	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
	799 199	528 439
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	799 199	528 439

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, oraz weksle, a także wierzytelności i certyfikaty inwestycyjne.

NOTA – 5 II.

	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
Ryzyko stopy procentowej – ryzyko przepływu środków (tys. PLN)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
	158 307	92 660
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	0	473
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	158 307	92 187
Zobowiązania (**)	0	0

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienne-kuponowe obligacje, oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym uznaje się te aktywa lub zobowiązania, których wykonanie uzależnione jest od drugiej strony umowy.

Ryzyko kredytowe należy rozumieć jako ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszy na skutek zmiany zdolności kredytowej emitenta, kontrahenta lub dłużnika Funduszu.

NOTA – 5 III.

	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
Ryzyko kredytowe – ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez drugą stronę transakcji (tys. PLN)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	803 524	652 091
Środki na rachunkach bankowych	1 875	3 154
Należności	2 383	2 561
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	67	613
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	799 199	645 763
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	764 997	558 519
BEST II NSFIZ	183 799	168 548
BEST I NSFIZ	208 896	168 455
BEST CAPITAL ITALY S.R.L.	95 196	84 016
BEST IV NSFIZ	134 547	71 104
BEST III NSFIZ	71 247	66 396
BEST S.A.	71 312	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	764 997	558 519

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia zobowiązania przez:

a) Kontrahenta: z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, certyfikatów inwestycyjnych, weksli), przechowywania na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się z zawartych transakcji, w szczególności dotyczących niestandardizowanych instrumentów pochodnych oraz transakcji typu buy-sell-back.

b) Dłużnika funduszu sekurytyzacyjnego: z tytułu należnych roszczeń wynikających z nabytych przez Fundusz portfeli wierzytelności.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego instrumentu w aktywach ogółem.

- 3 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

NOTA – 5 IV.

	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Ryzyko walutowe (tys. PLN)		
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	96 010	85 193
Środki na rachunkach bankowych	814	1 177
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	95 196	84 016

F. NOTA NR 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Nie dotyczy.

G. NOTA NR 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

Nie dotyczy.

H. NOTA NR 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki (w tys. PLN)	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:		
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	0 - Bank Zachodni WBK S.A.	
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia		50 000
- % udział kredytu w aktywach funduszu w chwili zaciągnięcia kredytu		5,53%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty		2 084
d) warunków oprocentowania	stała stopa procentowa	
e) terminu spłaty	2022-02-28	
f) ustanowionych zabezpieczeń	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN, weksel in blanco poręczony przez posiadacza certyfikatów inwestycyjnych serii E (BEST S.A.), oświadczenie o poddaniu się egzekucji	
2) Informacje o udzielonych przez fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:	0	0
Nie dotyczy.		

I. NOTA NR 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

	31.12.2022 r.		31.12.2021 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)				
Aktywa	PLN	707 514	PLN	566 898
Środki pieniężne	PLN	1 061	PLN	1 977
Należności	PLN	2 383	PLN	2 581
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	0	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	67	PLN	613
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	704 003	PLN	561 747
Pozostałe aktywa	PLN	0	PLN	0
Zobowiązania	PLN	634	PLN	2 294
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego (w tys. zł)				
Aktywa	PLN	96 010	PLN	85 193
Środki pieniężne	PLN	814	PLN	1 177
- w walucie obcej	EUR	173	EUR	256
- w walucie sprawozdania finansowego	PLN	814	PLN	1 177
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	95 196	PLN	84 016
- w walucie obcej	EUR	20 358	EUR	18 267
- w walucie sprawozdania finansowego	PLN	95 196	PLN	84 016
Razem		802 890		649 797

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

	31.12.2022 r.		31.12.2021 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat (w tys. PLN)				
Dłużne papiery wartościowe	0	1 900	0	0
Razem	0	1 900	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu

	31.12.2022 r.		31.12.2021 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat (w tys. PLN)				
Dłużne papiery wartościowe	49	0	273	639
Razem	49	0	273	639

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	31.12.2022 r.		31.12.2021 r.	
	Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
EUR	4,8899	EUR	4,5994	EUR

J. NOTA NR 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) (w tys. PLN)

	01.01.2022 - 31.12.2022 r.		01.01.2021 - 31.12.2021 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	-196	0	71
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	84 432	85 556	101 919	-2 407
3) Pozostałe			0	0
Razem	84 432	85 360	101 919	-2 336

Wyplacone dochody Funduszu

Nie wystąpiły.

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie wystąpiły.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

K. NOTA NR 11. KOSZTY FUNDUSZU

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie wystąpiły.

Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie wystąpiły

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. PLN)	01.01.2022 - 31.12.2022 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2021 - 31.12.2021 r. Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	587	291
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu*	2 619	64
Razem	3 206	355

*) Dotyczy kosztów obsługi wierzytelności przez podmiot, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie wierzytelnościami stosownie do zapisów Ustawy o funduszach i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi zgodnie art. 46 ust. 2a oraz art. 192.

VI INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

W latach ubiegłych nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 18.01.2023 r. uchwałą Zarządu BEST TFI S.A. został przyjęty zaktualizowany Statut Funduszu BEST Capital FIZAN. Zmiany dotyczyły m.in. zmiany stawki procentowej dotyczącej wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

a. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

Zgodnie z rozporządzeniem, Towarzystwo stosuje następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- Poziom I – Cena z aktywnego rynku
- Poziom II – Wartość określona przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie dane wejściowe są obserwowane w sposób bezpośredni lub pośredni na aktywnym rynku
- Poziom III – Wartość jest ustalana w oparciu o model wyceny oparty o dane nieobserwowalne

	Poziom I			Poziom II			Poziom III		
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach netto
Akcje	67	0,01%	0,01%	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	71 312	8,88%	8,88%	95 196	11,85%	11,86%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	598 489	74,50%	74,54%	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	34 202	4,26%	4,26%	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	67	0,01%	0,01%	71 312	8,88%	8,88%	727 887	90,61%	90,66%

Na dzień 31 grudnia 2022 r. łączny udział procentowy w aktywach składników lokat klasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 99,49%.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- **Ryzyko płynności lokat**
Składnikami lokat Funduszu, w znacznym stopniu są aktywa nie płynne w postaci „certyfikatów inwestycyjnych”, „instrumentów dłużnych” oraz „wierzytelności”, które stanowią łącznie 99,49% wartości aktywów Funduszu. Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 - **Ryzyko stóp procentowych**
Zmiana stopy wpływa na rentowność aktywów, których technika wyceny uwzględnia wykorzystanie rynkowego poziomu stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen aktywów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu.
 - **Ryzyko kredytowe**
Ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek zmiany zdolności kredytowej emitenta, kontrahenta lub dłużnika Funduszu.
 - **Ryzyko modelu wyceny**
W przypadku instrumentów dłużnych i pakietów wierzytelności model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 - **Ryzyko modelu operacyjnego**
Ryzyko poniesienia straty w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także zdarzeń zewnętrznych.
Szczegółowy opis ryzyk związanych z Funduszem zawarty jest w notcie nr 5.
- b Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.
Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu.
Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku wystąpienia albo istotnego spadku (zaniku) aktywności rynku dla danego notowanego Aktywa Funduszu. Zasada oceny aktywności rynku została opisana w notcie nr 1.
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

- c. Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz Opis procesu wyceny prowadzonego przez Fundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Poziom 2 wartości godziwej

Do poziomu 2 wartości godziwej należy zaliczyć wszystkie Aktywa i zobowiązania Funduszu, które nie są notowane na aktywnym rynku i które są wyceniane za pomocą modeli bazujących na danych obserwowalnych (kursach, cenach). W bieżącym okresie sprawozdawczym były to dłużne papiery wartościowe (obligacje).

Aktywa lub zobowiązanie wyceniane w wartości godziwej	Technika wyceny	Dane wejściowe (obserwowalne)
Dłużne papiery wartościowe	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	stawki WIBOR, FRA, marża i IRS

Poziom 3 wartości godziwej

Do poziomu 3 wartości godziwej należy zaliczyć wszystkie Aktywa i zobowiązania Funduszu, które nie są notowane na aktywnym rynku i które są wyceniane za pomocą modeli bazujących na danych nieobserwowalnych. W ramach tej kategorii w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały zaklasyfikowane portfele wierzytelności, dłużne instrumenty hybrydowe (notes) oraz certyfikaty inwestycyjne.

Model wyceny wartości godziwej portfeli wierzytelności bazuje na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Założenia modelu oraz zasady wyceny zostały przedstawione w punkcie 8 sekcji „Metody Wyceny Aktywów” noty nr 1. Nieobserwowalnymi danymi wejściowymi są przepływy pieniężne dla porównywalnych portfeli wierzytelności oraz dane operacyjne pochodzące z podmiotu zarządzającego wierzytelnościami Funduszu.

W 2022 roku, Towarzystwo wprowadziło zmiany w zakresie szacowania parametrów wejściowych od modeli wycen w zakresie stosowanej stopy dyskontowej, w szczególności dotyczącej premii za ryzyko inwestora oraz stopy wolnej od ryzyka. Szczegółowy opis ustalania tych szacunków znajduje się w pkt. 8 „Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji „

Poniższa tabela przedstawia skutek wprowadzenia zmian w sposobie ustalania szacunków według stanu na dzień 31.12.2022. Zmiana została odniesiona do wartości godziwej funduszy przed wprowadzeniem zmian szacunku stopy dyskontowej, czyli według założeń które były aktualne w wycenie na koniec listopada 2022.

Fundusz	WG 12.2022	WG 12.2022 Po zmianach	Zmiana WG	Zmiana WG %
BEST Capital FI-ZAN	33 393 463	34 202 010	808 547	2,42%
TOTAL	33 393 463	34 202 010	808 547	2,42%

Model wyceny dłużnych instrumentów hybrydowych (notes) bazuje na zdyskontowanych przepływach pieniężnych wynikających z portfeli wierzytelności nabytego ze środków pozyskanych / emisji wycenianego notes. Założenia, funkcjonowanie i opis danych wejściowych dla modeli wyceny portfeli wierzytelności zostały opisane w notcie nr 1 oraz powyżej w informacji dodatkowej.

Fundusz posiada certyfikaty inwestycyjne wyemitowane wyłącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo. Wartość tych certyfikatów inwestycyjnych wyznaczana jest na podstawie wyceny aktywów bazowych dla tych składników oraz zobowiązań, które są wyceniane do wartości godziwej, w tym na podstawie modeli wyceny.

- d. Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt 3d lit. a, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycję) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

	Dłużne papiery wartościowe	Certyfikaty inwestycyjne	Wierzytelności
stan na 1.01.2022	84 016	519 461	25 137
Nabycie	0	5 000	4 011
Umorzenie	0	-51 106	0
Splaty	-1 313	0	-3 927
Przychody odsetkowe	3 636	0	0
ujemne saldo różnic kursowych	-254	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18	36 875	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego ryzyka (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 730	9 743	-60
- z tytułu różnic kursowych	1 730	0	0
Wartość bilansowa na 30.06.2022	87 833	519 973	25 161
Nabycie	0	34 500	6 790
Umorzenie	0	-68 645	0
Splaty	5 032	0	-7 551
Przychody odsetkowe	1 796	0	0
ujemne saldo różnic kursowych	334	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31	47 508	-1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego ryzyka (straty) z wyceny lokat, w tym:	170	65 153	9 803
- z tytułu różnic kursowych	170	0	0
przeniesienie z 2 poziomu WG	0	0	0
przeniesienie na 2 poziomu WG	0	0	0
Wartość w 3 poziomie WG na 31.12.2022 - Bilans zamknięcia	95 196	598 489	34 202

- c. Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, fundusz przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. W zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą - stwierdzenie tego faktu przez fundusz i ujawnienie skutków tych zmian.

W zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą, wrażliwość modelu wyceny portfeli wierzytelności oraz modelu wyceny dłużnych instrumentów hybrydowych (notes) na zmianę danych nieobserwowalnych podawana jest jako zmiana parametrów modelu wyliczanych na podstawie zestawu parametrów nieobserwowalnych:

- a. Dla portfeli wierzytelności w przypadku, gdy zmiana występuje tylko na jednym najistotniejszym parametrze (tj. wpływach z tytułu windykacji), ma ona charakter nieliniowy i powoduje zmianę większą niż zmiana samego parametru:

Zmiana parametrów	-10%	+10%
Zmiana WG	-14%	+14%

- b. Dla portfeli wierzytelności w przypadku, gdy następuje zmiana wszystkich nieobserwowalnych parametrów wejściowych modelu dotyczących przepływów pieniężnych netto, zmiana wartości jest liniowa:

Zmiana parametrów	-10%	+10%
Zmiana WG	-10%	+10%

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu
 - a. Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
 - b. Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
 - c. Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
5. Informacja o możliwości kontynuowania działalności.

Według najlepszej wiedzy Zarządu, Zarząd oświadcza, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz.

Towarzystwo uważa, że obecna wojna na terenie Ukrainy negatywnie wpływa na rynek finansowy w Polsce. Wpływ ten przejawia się pogorszeniem otoczenia makroekonomicznego, które wpływa na wzrost kosztów finansowania oraz potencjalnie może wpłynąć na zdolność dłużników Funduszu do obsługi swoich zobowiązań. Towarzystwo przewiduje, że pogorszona sytuacja makroekonomiczna utrzyma się również w roku 2023. Otoczenie makroekonomiczne jest analizowane przez Pion Inwestycyjny, a ryzyka z tym związane monitorowane przez Jednostkę ds. zarządzania ryzykiem. Zarząd w tym zakresie będzie analizował rozwój sytuacji na bieżąco i podejmował adekwatne działania w tym zakresie. Na chwilę obecną nie identyfikowane są zagrożenia związane z możliwością kontynuowania działalności przez Fundusz w związku z obecną sytuacją ekonomiczną.

W dniu 10 marca 2023 r. Ministerstwo Sprawiedliwości opublikowało II wersję projektu Ustawy o działalności windykacyjnej i zawoździe windykatora. Projekt ten w ocenie Towarzystwa może negatywnie wpłynąć na efektywność procesów odzyskiwania należności, ze względu jednak na toczące się obecnie prace legislacyjne i brak końcowego kształtu ustawy dokładne oszacowanie wpływu aktu na działalność Funduszu jest trudne do przeprowadzenia.

Z drugiej strony w Polsce w 2023 r. powinna zostać zaimplementowana dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 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 (Dz. Urz. UE L 438 z dnia 2021.12.08, str. 1) (dalej „Dyrektywa NPL”). Podstawowym celem Dyrektyw NPL jest określenie

- 1) zasad serwisowania wierzytelności niepracujących przez podmioty inne niż wierzyciele pierwotni,
- 2) zasad nabywania wierzytelności niepracujących,
- 3) uprawnień i obowiązków podmiotu serwisującego wierzytelności niepracujące,
- 4) zasad nabywania oraz utraty uprawnień do serwisowania wierzytelności niepracujących,
- 5) zasady nadzoru nad działalnością serwisierów.

W ocenie Towarzystwa wprowadzenie Dyrektywy NPL może przyczynić się do zharmonizowania przepisów na poziomie UE regulujących obrót wierzytelnościami niepracującymi. Spowoduje to ograniczenie fragmentacji i wykorzystanie pełnego potencjału płynącego z rynku wewnętrznego w zakresie zarządzania wierzytelnościami, transgranicznego nabywania portfeli wierzytelności oraz oferowania usług związanych z ich serwisowaniem w Unii.

- a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:
Nie dotyczy
- b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej
Nie dotyczy
- c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
Nie dotyczy

Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
Nie dotyczy.

d. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych na dzień bilansowy;

Lp.	Kategoria Statutu	wg	Kategoria Ustawy	wg	Opis ograniczenia inwestycyjnego	Poziom limit w %
1	Art. 26 ust. 1		Art. 196 ust. 1		Fundusz jako fundusz aktywów niepublicznych, o którym mowa w art. 196 Ustawy będzie lokował co najmniej 80% WA w aktywa inne niż: a) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Funduszu b) instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu	99,46%
2	Art. 26.3		Art. 145 ust. 3		Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycielności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% WA – najwyższa z ekspozycji	25,99%
3	Art. 26 ust. 4		Art. 146 ust. 6		Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% WA:	
					BEST I NSFIZ	25,99%
					BEST II NSFIZ	22,87%
					BEST III NSFIZ	8,87%
					BEST IV NSFIZ	16,74%
4	Art. 26 ust. 5		Art. 145 ust. 6		Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej (z wyłączeniem depozytariusza) nie mogą stanowić więcej niż 20% WA Funduszu	0,27%
5	Art. 27		Art. 152, ust. 1 i 3		Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych przez Fundusz obligacji, nie przekracza 75% WAN oraz 75% WAN w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.	0,0%
6			Art. 145.6		Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej (z wyłączeniem depozytariusza) nie mogą stanowić więcej niż 20% WA Funduszu	0,16%
7			Art. 145.7		Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% WA funduszu.	0,10%
8			Art. 151.2		Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3.	0,00%
9			Art. 153 ust. 1		Udzielone pożyczki pieniężne 20% WA	0,00%
10			Art. 148 ust. 4		Inwestycje we własność nieruchomości, budynków i lokali, statki morskie nie więcej niż 25% WA	0,00%
11			Art. 146.1		Fundusz inwestycyjny zamknięty może lokować nie więcej niż 50% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu	
					BEST I NSFIZ	25,99%

BEST II NSFIZ	22,87%
BEST III NSFIZ	8,87%
BEST IV NSFIZ	16,74%

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

6.1. Na dzień 31 grudnia 2022 roku wystąpiło przekroczenie limitów inwestycyjnych w Funduszu poprzez inwestycje w jeden składnik lokat, tj. certyfikaty inwestycyjne Best I NSFIZ stanowiły 25,99% wartości aktywów, zaś certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ stanowiły 22,87% wartości aktywów. Przekroczenie limitów inwestycyjnych wynika z art. 145 ust. 3 oraz art. 146 ust. 6 Ustawy

6.2. Prowadzone obecnie są prace legislacyjne nad wprowadzeniem zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR. Ustawa zakłada możliwość wprowadzenia zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR przy czym szczegóły dotyczące zamiennika oraz data jego wprowadzenia zostaną ustalone dedykowanym rozporządzeniem Ministra Finansów. W związku z powyższym, w lipcu 2022 roku została powołana narodowa grupa robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych („NGR”) składająca się m.in. z przedstawicieli Ministerstwa Finansów, Narodowego Banku Polskiego, Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, a także największych banków, towarzystw ubezpieczeniowych oraz firm inwestycyjnych. Celem NGR jest przygotowanie nowego wskaźnika oraz harmonogramu jego wdrożenia w taki sposób aby zapewnić bezpieczeństwo systemu finansowego. Na datę zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę wczesny etap prac związanych z wprowadzeniem zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR, Towarzystwo nie jest w stanie wiarygodnie oszacować możliwego wpływu tej planowanej zmiany.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska *Dyrektor*
Departament Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Elektronicznie podpisany przez Jarosław Jarosław Jakub Roman Galiński Data: 2023.04.12 13:26:08 +02'00'	Elektronicznie podpisany przez Jarosław Roman Zachmielewski Data: 2023.04.12 13:06:10 +02'00'
Jarosław Galiński Członek Zarządu BEST TFI S.A.	Jarosław Zachmielewski Członek Zarządu BEST TFI S.A.

Gdynia, dnia 12 kwietnia 2023 roku

VII.2. Opinia i raport biegłego rewidenta z sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2022



Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

+48 (0) 22 557 70 00
+48 (0) 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Zgromadzenia Inwestorów BEST Capital Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych oraz dla Rady Nadzorczej BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego BEST Capital Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) z siedzibą w Gdyni, ul. Łużycka 8A, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2022 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i zestawienie przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów („KRSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność, zgodnie z tymi standardami, została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.



Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnie z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa,



- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Towarzystwa informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności Funduszu

Inne informacje obejmują Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2022 („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.



Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat regulacji ostrożnościowych

W ramach badania sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, za wyjątkiem przekroczenia limitów inwestycyjnych określonych w art. 145 ust. 3 oraz art. 145 ust. 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku, co opisano w punkcie 6.1 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłyby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2023 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Podpisany certyfikatem wystawionym dla
Natalia Barbara Dembek-Ślusarczyńska
(Certyfikat kwalifikowany). Utworzony w dniu:
2023-04-12 21:28:45 +0200

Natalia Dembek-Ślusarczyńska

Biegły Rewident

nr w rejestrze: 11307

działający w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

VII.3. Sprawozdanie z działalności Emitenta za rok obrotowy 2022



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK OBROTOWY 2022

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
Z SIEDZIBĄ W GDYNI

12 KWIETNIA 2023 r.

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
1

Spis treści

I.	DANE IDENTYFIKACYJNE FUNDUSZU	3
II.	SYTUACJA FINANSOWA I WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
III.	DZIAŁANIA INWESTYCYJNE PODJĘTE W ROKU OBROTOWYM ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC ROKU	7
IV.	WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ FUNDUSZ W ROKU OBROTOWYM	10
V.	INFORMACJE O ZDARZENIACH, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I INNYCH ZMIAN	11
VI.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	11
VII.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ.....	12
VIII.	DŹWIGNIA FINANSOWA STOSOWANA PRZEZ FUNDUSZ	17
IX.	ISTOTNE WSKAŹNIKI SKUTECZNOŚCI DZIAŁANIA FUNDUSZU	17

I. DANE IDENTYFIKACYJNE FUNDUSZU

1. Nazwa i data utworzenia funduszu

BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zwany dalej „Funduszem” lub „FIZAN”) został zawiązany aktem notarialnym w dniu 26 września 2014 roku, sporządzonym przed notariuszem Katarzyną Różyńską – Terman (Repertorium A Nr 4753/2014).

W dniu 5 listopada 2014 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 1050.

Fundusz został utworzony na okres 6 lat, od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, z możliwością jego przedłużenia o kolejne okresy, nie dłuższe niż 2 lata.

W dniu 25 października 2021 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów przedłużono czas trwania Funduszu o okres kolejnych 2 lat, tj. do dnia 5 listopada 2024 r.

Otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu nastąpiło 5 listopada 2014 roku.

2. Podmiot zarządzający Funduszem

Fundusz zarządzany jest przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną (zwaną dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000273731 prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 220369522, NIP 958-15-65-693.

3. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, na podstawie umowy o pełnienie funkcji Depozytariusza zawartej dnia 12 maja 2021 roku, pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Sokolskiej 34.

4. Specjalizacja Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze niepublicznego oferowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w certyfikaty inwestycyjne innych funduszy oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności, nieruchomości oraz inne prawa majątkowe.

Głównym przedmiotem lokat Funduszu są certyfikaty inwestycyjne, uwzględniające następujące kryteria:

- ryzyko spadku cen,
- możliwość wzrostu cen,
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- rodzaj i poziom zabezpieczeń,
- ryzyko braku płynności, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przedmiotem pozostałych lokat Funduszu mogą być:

- instrumenty rynku pieniężnego,
- wierzytelności spełniające warunki określone w statucie,
- nieruchomości,
- akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych,

- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych,
- dłużne papiery wartościowe,
- niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Część środków pieniężnych, w wysokości niezbędnej do zaspokojenia bieżących zobowiązań. Fundusz utrzymuje na rachunkach bankowych.

5. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiąganie zysku ze zbywania aktywów Funduszu. Fundusz osiąga cel inwestycyjny, przede wszystkim poprzez lokowanie swych środków w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny, stosując ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. 2022 poz. 1523 z późn.zm.) (zwana dalej „Ustawą”) oraz statucie Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

6. Podmiot wybrany do badania sprawozdania finansowego

Fundusz związany jest umową z firmą audytorską Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 130, w ramach której wykonywane jest badanie sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

II. SYTUACJA FINANSOWA I WYBRANE DANE FINANSOWE

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu w 2022 roku

Działania realizowane w 2022 roku były zgodne z polityką inwestycyjną Funduszu. W ocenie Zarządu, zdarzenia wskazane w sprawozdaniu finansowym Funduszu, wynikające z działalności statutowej, realizowane były w sposób standardowy i nieodbiegający od dotychczas realizowanej strategii. Najważniejsze działania zrealizowane przez Fundusz w 2022 roku obejmują:

- Wpływy z tytułu posiadanych lokat – zrealizowano 19 599 tys. zł wpływów wobec 6 426 tys. zł w 2021 roku,
- Wpływy z tytułu zbycia składników lokat – zrealizowano 120 412 tys. zł wpływów wobec 170 858 tys. zł w 2021 roku,
- Koszty działalności Funduszu - wyniosły 11 101 tys. zł wobec 3 942 tys. zł w 2021 roku,
- Nabycia nowych składników lokat – Fundusz nabył pakiety wierzytelności przeznaczając na ten cel 10 801 tys. zł, zakupił obligacje o łącznej wartości 54 500 tys. zł oraz objął certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 39 500 tys. zł, podczas gdy w 2021 roku nabył pakiety wierzytelności przeznaczając na ten cel 25 047 tys. zł, zakupił obligacje o łącznej wartości 8 000 tys. zł oraz objął certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 16 000 tys. zł

- Wykupy certyfikatów inwestycyjnych - wykupiono 5 227 930 szt. certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 15 808 tys. zł, podczas gdy w 2021 roku wykupiono 5 700 000 szt. certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 14 976 tys. zł.

2. Przewidywany rozwój Funduszu

W 2023 roku Fundusz, zgodnie z zapisaną w statucie Funduszu polityką inwestycyjną planuje nabywanie kolejnych portfeli wierzytelności, kolejnych serii certyfikatów inwestycyjnych oraz dłużnych papierów wartościowych. Nabycia te będą realizowane ze środków własnych Funduszu. Fundusz nie wyklucza również kolejnych emisji obligacji lub zaciągnięcia kredytu bankowego.

3. Przewidywana sytuacja finansowa Funduszu

Fundusz planuje kontynuować działalność oraz realizować zapisaną w statucie Funduszu politykę inwestycyjną. kontynuować działalność zgodnie ze statutem oraz realizować zapisaną w statucie Funduszu politykę inwestycyjną. W ocenie Zarządu, oprócz wskazanych w sprawozdaniu finansowym oraz niniejszym sprawozdaniu ryzyk, nie są identyfikowane inne zagrożenia. Zgodnie z przyjętą strategią działalności, Fundusz nie publikuje planów finansowych.

4. Aktualna sytuacja finansowa Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249, poz. 1859) jak również zgodnie z wymogami rozporządzenia delegowanego komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku. Sprawozdanie zawiera odpowiednie dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku i zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe wielkości z bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące działalność Funduszu oraz jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do roku poprzedniego.

WYBRANE DANE FINANSOWE (w tysiącach PLN za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny wykazanych z dokładnością do 0,01 PLN)		za okres od 01/01/2022 do 31/12/2022	za okres od 01/01/2021 do 31/12/2021
I.	Przychody z lokat	10 210	8 780
II.	Koszty funduszu	11 101	3 942
III.	Przychody z lokat netto	(891)	4 838
IV.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	169 792	99 583
V.	Wynik z operacji	168 901	104 421
VI.	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,72	0,44
		stan na dzień 31/12/2022	stan na dzień 31/12/2021
VII.	Aktywa	803 524	652 091
VIII.	Zobowiązania	634	2 294
IX.	Aktywa netto (VII - VIII)	802 890	649 797
X.	Kapitał funduszu	95 161	110 969
XI.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	234 193 167	239 421 097
XII.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3,43	2,71

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji w kwocie 168 901 tys. zł, jednocześnie wartość aktywów netto wzrosła o kwotę 153 093 tys. zł, zaś stan środków pieniężnych spadł o kwotę 1 279 tys. zł.

Na 31 grudnia 2022 roku wartość certyfikatu inwestycyjnego Funduszu zwiększyła się o 26,57% w stosunku do wartości certyfikatu inwestycyjnego z dnia 31 grudnia 2021 roku.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

6. Udziały własne

Nie dotyczy.

7. Posiadane przez Fundusz oddziały (zakłady)

Nie dotyczy.

III. DZIAŁANIA INWESTYCYJNE PODJĘTE W ROKU OBROTOWYM ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC ROKU

1. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P oraz Q. Wyemitowane certyfikaty inwestycyjne są papierami wartościowymi imiennymi, nie były oferowane w drodze oferty publicznej oraz nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał wykupu łącznie 5 227 930 szt. certyfikatów inwestycyjnych.

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Oznaczenie Emisji	Liczba wyemitowanych certyfikatów	Liczba wykupionych certyfikatów	Liczba niewykupionych certyfikatów
A	Seria A	1 500 000	0	1 500 000
B	Seria B	79 200 000	70 769 219	8 430 781
C	Seria C	77 326 733	0	77 326 733
D	Seria D	52 657 732	14 927 930	37 729 802
E	Seria E	109 205 851	0	109 205 851
F	Seria F	28 467 154	28 467 154	0
G	Seria G	21 985 816	21 985 816	0
H	Seria H	32 051 283	32 051 283	0
I	Seria I	6 329 114	6 329 114	0
J	Seria J	9 677 420	9 677 420	0
K	Seria K	30 379 747	30 379 747	0
L	Seria L	14 197 531	14 197 531	0
M	Seria M	606 061	606 061	0
N	Seria N	19 425 903	19 425 903	0
O	Seria O	12 038 286	12 038 286	0
P	Seria P	10 098 480	10 098 480	0
Q	Seria Q	4 093 568	4 093 568	0
Razem		509 240 679	275 047 512	234 193 167

2. Zestawienie lokat

(w tysiącach złotych)

Na dzień bilansowy w portfelu Funduszu znajdowały się przede wszystkim certyfikaty inwestycyjne, które stanowiły 74,50% aktywów Funduszu. Natomiast udział innych składników lokat takich jak: dłużne papiery wartościowe, portfel wierzycielności oraz akcji stanowiły odpowiednio, 20,73%, 4,26% i 0,01% aktywów Funduszu.

Składniki lokat	31.12.2022 r.			31.12.2021 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	80	67	0,01	80	140	0,02
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	168 677	166 508	20,73	110 811	101 638	15,58
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	240 014	598 489	74,50	235 881	519 461	79,66
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	24 043	34 202	4,26	24 721	25 137	3,86
Udzielne pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	432 814	799 266	99,50	371 493	646 376	99,12

Szczegółowe zestawienie inwestycji FIZAN zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku w „Zestawieniu lokat – tabele uzupełniające”.

IV. WYNIKI OSIĄGNIĘTE PRZEZ FUNDUSZ W ROKU OBROTOWYM

1. Przychody z działalności operacyjnej

Przychody z działalności operacyjnej osiągnięte w 2022 r. wyniosły 10 210 tys. zł i były wyższe o 16,29% od przychodów uzyskanych przez Fundusz w 2021 roku.

Struktura przychodów z działalności operacyjnej

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2022 – 31.12.2022 r.	01.01.2021 – 31.12.2021 r.	Zmiana r/r (w %)
I. Przychody z lokat	10 210	8 780	16,29
2. Przychody odsetkowe	10 117	8 550	18,33

2. Koszty działalności operacyjnej

Suma kosztów operacyjnych poniesionych przez Fundusz w 2022 roku wyniosła 11 101 tys. zł i była wyższa o 118,61 % od sumy kosztów poniesionych przez Fundusz w 2021 roku. Wzrost kosztów dotyczył przede wszystkim kosztów pozostałych (opłaty sądowe i egzekucyjne) 4 738,67%.

Struktura kosztów działalności operacyjnej

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2022 – 31.12.2022 r.	01.01.2021 – 31.12.2021 r.	Zmiana r/r (w %)
II. Koszty funduszu	11 101	3 942	118,61
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 206	355	803,1
3. Opłaty dla depozytariusza	277	185	49,73
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	20	16	25,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	92	78	17,95
8. Usługi prawne	193	121	59,50
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	1	200,00
10. Koszty odsetkowe	52	3 036	(98,29)
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0,0
13. Pozostałe	7 258	150	4738,67

3. Wynik na działalności operacyjnej

W 2022 roku Fundusz osiągnął wynik z operacji w kwocie 168 901 tys. zł. Był on wyższy o 61,75% w stosunku do wyniku z 2021 roku. Na wynik z operacji, oprócz przychodów z lokat netto Funduszu, o których informacje zaprezentowano powyżej, składa się wartość zrealizowanego zysku ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk z wyceny lokat. Informacje na temat tej pozycji sprawozdawczej w latach 2021-2022 prezentuje poniższa tabela:

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku
(straty)

	01.01.2022 - 31.12.2022 r.		01.01.2021 - 31.12.2021 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat (w tys. PLN)				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	(196)	0	71
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	84 432	85 556	101 919	(2 407)
3) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	84 432	85 360	101 919	(2 336)

V. INFORMACJE O ZDARZENIACH, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I INNYCH ZMIAN

Oprócz informacji zaprezentowanych wcześniej w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wynik z operacji Funduszu.

VI. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

W dniu 25 marca 2016 roku Fundusz podpisał umowę o kredyt rewolwingowy z bankiem BZ WBK S.A. w kwocie 24 mln zł. Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie do 100% ceny nabywanych pakietów wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne, których certyfikaty inwestycyjne posiada Fundusz. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na podstawie stawki bazowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę banku ustaloną na warunkach rynkowych. Zabezpieczeniem wierzytelności banku wynikających z kredytu jest weksel in blanco oraz zastaw rejestrowy ustanowiony, w przypadku BEST Capital FIZAN na certyfikatach inwestycyjnych serii E o wartości nie niższej niż 150% kwoty kredytu, a także oświadczenie funduszu o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego. Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych oraz nie została zawarta pod warunkiem, ani z zastrzeżeniem terminu.

W dniu 31 stycznia 2018 roku Fundusz zawarł aneks zmieniający charakter umowy z kredytu rewolwingowego na kredyt obrotowy, a także zwiększający maksymalną wartość kredytu do kwoty 50 mln zł. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na podstawie stałej stopy procentowej ustalonej przez bank na warunkach rynkowych. Kredyt została całkowicie spłacony w dniu 28 lutego 2022 r.

W dniu 10 sierpnia 2022 roku zawarto z ING Bankiem Śląskim umowę ramową zawierania i wykonywania transakcji dotyczących terminowych operacji finansowych. Postanowienia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Do dnia sporządzenia Sprawozdania Fundusz nie zawarł żadnych transakcji, których przedmiotem byłby niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Prowadzone obecnie są prace legislacyjne nad wprowadzeniem zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR. Ustawa zakłada możliwość wprowadzenia zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR przy czym szczegóły dotyczące zamiennika oraz data jego wprowadzenia zostaną ustalone dedykowanym rozporządzeniem Ministra

Finansów. W związku z powyższym, w lipcu 2022 roku została powołana narodowa grupa robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych („NGR”) składająca się m.in. z przedstawicieli Ministerstwa Finansów, Narodowego Banku Polskiego, Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, a także największych banków, towarzystw ubezpieczeniowych oraz firm inwestycyjnych. Celem NGR jest przygotowanie nowego wskaźnika oraz harmonogramu jego wdrożenia w taki sposób aby zapewnić bezpieczeństwo systemu finansowego. Na datę zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę wczesny etap prac związanych z wprowadzeniem zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR, Towarzystwo nie jest w stanie wiarygodnie oszacować możliwego wpływu tej planowanej zmiany.

VII. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ

1. Czynniki ryzyka dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych związane bezpośrednio z działalnością Funduszu

Towarzystwo w celu zarządzania ryzykiem wydzieliło w strukturze organizacyjnej Jednostkę ds. Zarządzania Ryzykiem, która wykonuje czynności z zakresu zarządzania ryzykiem (tj. identyfikacja ryzyka, pomiar ryzyka, kontrola ryzyka, monitorowanie ryzyka oraz raportowanie o poziomach ponoszonego ryzyka). Przyjęty w Towarzystwie system zarządzania ryzykiem uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności, profil inwestycyjny, cel inwestycyjny i strategię inwestycyjną Funduszu oraz zasady wyznaczania ekspozycji AFL. Poszczególne rodzaje ryzyk zidentyfikowane dla Funduszu jako istotne, podporządkowane są wymaganiom i normom opisanym w Polityce zarządzania ryzykiem, która określa szczegółowe zasady zarządzania ryzykiem w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo stosuje środki służące do oceny wrażliwości portfela funduszu na najbardziej istotne rodzaje ryzyka, na jakie Fundusz jest lub mógłby być narażony.

1.1. Ryzyko rynkowe

Fundusz może podlegać ryzyku poniesienia straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny nieruchomości czy wycena wartości godziwej. Dla Funduszu głównymi elementami w zakresie ryzyka rynkowego mogą być:

1.1.1. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto („WAN”) Funduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Zmiany stóp procentowych mogą powodować znaczące zmiany wartości papierów wartościowych oraz wartości innych składników lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, których bieżąca wartość zależy od wysokości stóp procentowych.

1.1.2. Ryzyko wyceny wartości godziwej

Ryzyko wyceny wartości godziwej obejmuje ryzyko spadku WAN Funduszu spowodowane wahaniami wartości portfeli wierzytelności wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek zmiennych przepływów pieniężnych generowanych przez wierzycieli Funduszu. Fundusz inwestuje swoje aktywa m.in. w portfele wierzytelności nieregularnych, które wiążą się z ryzykiem rodzaju wierzytelności, tytułu z jakiego wierzytelność powstała,

wypłacalnością dłużnika, terminem wymagalności oraz rodzajem i poziomem zabezpieczeń danej wierzytelności. Są to wierzytelności o wysokim ryzyku niezyskania świadczeń z nich wynikających, w tym w szczególności wierzytelności przedawnione i niezabezpieczone. Fundusz pomimo dochowania należytej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z realizowanych inwestycji. W przypadku niewygenerowania oczekiwanego strumienia przepływów pieniężnych z danego portfela wierzytelności jego wartość może zostać przeszacowana. Wycena wierzytelności będących przedmiotem inwestycji w związku, iż jest wyliczana w oparciu o model finansowy może różnić się od rzeczywistej ich wartości i w rezultacie przyczynić się może do zmiany rentowności inwestycji Funduszu.

1.1.3. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe obejmuje ryzyko spadku WAN Funduszu spowodowane spadkiem kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Inwestowanie w przedmioty lokat Funduszu denominowane w walucie obcej, wiąże się z ponoszeniem ryzyka walutowego, związanego ze zmianą kursów walut. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. Fundusz umożliwia uczestnikom dokonywanie wpłat w walucie EUR.

1.1.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek zmiany zdolności kredytowej emitentów, kontrahentów lub dłużników Funduszu.

1.2. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje w związku z faktem, iż Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną może inwestować do 100% swoich aktywów w lokaty niepłynne, bądź cechujące się ograniczonym stopniem płynności niezależnie od sytuacji rynkowej. Brak możliwości upłynnienia składników lokat przez Fundusz, wpływa na brak zdolności Funduszu do wykupu certyfikatów inwestycyjnych w ilościach żądanych przez inwestorów Funduszu.

1.3. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Przez ryzyko dźwigni finansowej, należy rozumieć ryzyko, wynikające z niekorzystnych decyzji inwestycyjnych, które w wyniku stosowania dźwigni finansowej mogą prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do lokat, które zostały zawarte bez stosowania dźwigni. Korzystanie z dźwigni finansowej polega w szczególności na pożyczaniu przez Fundusz środków pieniężnych, dokonywaniu emisji obligacji bądź pożyczaniu papierów wartościowych w celu lokowania pozyskanych środków zgodnie z polityką inwestycyjną. Fundusz nie dokonuje i nie zawiera transakcji na instrumentach pochodnych. Łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów nie może przekraczać 75% WAN. Fundusz do wyliczenia ekspozycji AFI, o której mowa w art. 2 pkt 42a) Ustawy, stosuje metodę brutto oraz metodę zaangażowania, które określone są w art. 7 i 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru. Dźwignia finansowa AFI obliczana jest w każdym

dniu roboczym. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania limitów dźwigni finansowej ustanowionych dla obu metod pomiaru na poziomie 300% WAN.

1.4. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzi i systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie mogą uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędy w dokumentacji lub przeprowadzanych procesach mogą spowodować brak terminowej realizacji działań wymaganych przepisami prawa lub planem operacyjnym związanym z działalnością oraz celem inwestycyjnym Funduszu. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów oraz procedur wewnętrznych.

1.2. Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne przez podmiot będący jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych na podstawie transakcji zawartej z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych na podstawie transakcji zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko wybierając do współpracy uznane instytucje finansowe o ugruntowanej pozycji rynkowej.

1.3. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju polega na możliwości zaistnienia sytuacji lub pojawienia się warunków środowiskowych, społecznych lub innych związanych z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji Funduszu.

2. Czynniki ryzyka dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych związane z otoczeniem w jakim Fundusz prowadzi działalność

2.1. Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne związane jest z sytuacją gospodarczą kraju. Koniunktura makroekonomiczna ma wpływ na zdolność spłaty swoich wierzytelności przez dłużników ale również na parametry innych instrumentów finansowych, które mogą znaleźć się w aktywach Funduszu. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna może wpływać na obszar działalności Funduszu oraz mieć wpływ na uzyskiwaną stopę zwrotu.

2.2. Ryzyko koncentracji sektorowej i geograficznej lokat

Fundusz może dokonywać inwestycji w składniki lokat, które będą skoncentrowane tylko na sektorze firm zarządzających wierzytelnościami. Koncentracja aktywów Funduszu wobec jednego sektora gospodarczego może być źródłem ponadprzeciętnych strat w przypadku załamania się wyników całego sektora. Składniki lokat nabywane przez Fundusz będą nabywane głównie na rynku polskim oraz włoskim.

2.3. Ryzyko związane z wypłatą dochodów Funduszu

Fundusz może wypłacać dochody posiadaczom certyfikatów inwestycyjnych. Zgromadzenie Inwestorów podejmuje uchwałę o wypłacie, która powinna określać łączną kwotę dochodu przypadającą do wypłaty, kwotę dochodu przypadającą na jeden certyfikat inwestycyjny, termin, w jakim powinna nastąpić wypłata oraz dzień ustalania uprawnionych. Wypłata dochodu może być dokonana jedynie pod warunkiem posiadania przez Fundusz, w dniu poprzedzającym dzień ustalania uprawnionych, aktywów płynnych w wysokości umożliwiającej dokonanie wypłaty zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Inwestorów. W przypadku, gdy wskazana w uchwale Zgromadzenia Inwestorów wysokość wypłacanego dochodu jest wyższa niż wartość aktywów płynnych posiadanych przez Fundusz w dniu poprzedzającym dzień ustalania uprawnionych, Fundusz nie dokonuje wypłaty. Wypłata będzie dokonywana pod warunkiem wykazania przez Fundusz dochodu w wartości dodatniej. Każda wypłata dochodu powoduje zmniejszenie wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych poprzez spadek wartości aktywów Funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny. Wypłata dochodu może wiązać się z brakiem możliwości reinwestycji w Fundusz wypłaconej kwoty.

2.4. Ryzyko kontrahentów Funduszu

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

2.5. Ryzyko niedojścia do skutku emisji certyfikatów inwestycyjnych

Ryzyko niedojścia do skutku emisji certyfikatów inwestycyjnych związane jest z niezebraniem zapisów i wpłat na certyfikaty inwestycyjne w kwocie minimum 1 000 000 zł (słownie: jeden milion złotych). Niedojście emisji do skutku spowoduje, iż certyfikaty inwestycyjne nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że podmioty, które dokonały zapisu oraz wpłaty nie otrzymają certyfikatów inwestycyjnych. Podmioty, które dokonały zapisu na certyfikaty inwestycyjne nie będą mogli dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.6. Ryzyko nieprzydzielenia certyfikatów inwestycyjnych

Przyjęte zasady przydzielania certyfikatów inwestycyjnych mogą spowodować, że podmiotowi dokonującemu zapisów na certyfikaty inwestycyjne nie zostaną one przydzielone lub zostanie przydzielona liczba mniejsza niż liczba, na jaką został złożony zapis. Powyższe oznacza, że inwestorzy, którzy dokonali zapisu i wpłaty mogą nie otrzymać certyfikatów inwestycyjnych oraz nie będą mogli dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.7. Ryzyko przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz może przeprowadzać kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych, kierując ofertę nabycia jedynie do wybranych przez Towarzystwo podmiotów. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze zapisów na certyfikaty inwestycyjne. Jedynymi podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisu na certyfikaty inwestycyjne będą podmioty, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia certyfikatów inwestycyjnych.

2.8. Ryzyko braku płynności certyfikatów inwestycyjnych

Ze względu na fakt, że certyfikaty inwestycyjne nie są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, istnieje ryzyko, że obrót nimi może charakteryzować się ograniczoną płynnością. Brak możliwości sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w krótkim czasie może znacząco wpłynąć na ich cenę, wobec czego ich posiadacze nie będą mogli ich zbywać w dowolnie wybranym momencie i po satysfakcjonującej ich cenie. Możliwość wcześniejszego wyjścia z inwestycji poprzez sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych, może być istotnie ograniczona. W takim przypadku jedynym sposobem na wyjście z inwestycji będzie przedstawienie certyfikatów inwestycyjnych do wykupienia przez Fundusz w terminach oraz na warunkach określonych w statucie Funduszu.

2.9. Ryzyko zmiany warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz może przeprowadzać kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych. Każda kolejna emisja może posiadać zmienione warunki emisji w stosunku do wcześniej prowadzonych. Zmiana warunków emisji certyfikatów może wynikać ze zmiany statutu Funduszu, zmiany przepisów prawa obowiązujących Fundusz bądź zmiany otoczenia, w jakim swoją działalność prowadzi Fundusz.

2.10. Ryzyko wykupu certyfikatów inwestycyjnych

Uczestnik Funduszu ma prawo do wykupu posiadanego przez niego certyfikatu inwestycyjnego na warunkach opisanych w statucie Funduszu. Uczestnik musi się liczyć z ograniczeniami możliwości wykupu certyfikatów inwestycyjnych do wartości aktywów płynnych Funduszu w dniu wykupu pomniejszonych o zobowiązania Funduszu, których termin płatności przypada w ciągu dwóch miesięcy od dnia wykupu oraz pomniejszonych o sumę przyszłych zobowiązań finansowych Funduszu, których termin wymagalności przypada w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia wykupu, chyba że fundusz zobowiązany jest do przechowywania na rachunkach bankowych środków na pokrycie rat lub płatności wynikających z zaciągniętych kredytów, pożyczek lub wyemitowanych obligacji w kwocie wyższej - w takim przypadku uwzględnia się kwotę wyższą. W przypadku większej niż jeden liczby uczestników, wykupowi podlegają certyfikaty inwestycyjne z zachowaniem udziałów poszczególnych Uczestników w ogólnej liczbie certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz. Wypłata środków pieniężnych z tytułu wykupu może nastąpić w walucie euro (EUR) wyłącznie w przypadku, w którym Fundusz w dniu wykupu posiada wystarczające środki w tej walucie.

2.11. Ryzyko rozwiązania Funduszu w czasie jego trwania

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach przewidzianych w Ustawie. Rozwiązanie Funduszu będzie miało wpływ na realizację polityki inwestycyjnej oraz osiągnięcie założonego celu inwestycyjnego Funduszu.

2.12. Ryzyko zmiany statutu Funduszu

Zmiany statutu dokonywane są przez Towarzystwo, występujące jako organ Funduszu. Zmiany statutu, co do zasady, nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów Funduszu, z zastrzeżeniem przekształcenia certyfikatów inwestycyjnych imiennych w certyfikaty inwestycyjne na okaziciela lub zmianę statutu w zakresie określenia, że certyfikaty inwestycyjne będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu. Ponadto 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 inwestycyjnych.

2.13. Pozostałe ryzyka związane z lokatami Funduszu

Pozostałe ryzyka związane z lokatami Funduszu zostały szczegółowo opisane w notcie nr 5 sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku.

VIII. DŹWIGNIA FINANSOWA STOSOWANA PRZEZ FUNDUSZ

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI do maksymalnego poziomu 300% WAN Funduszu, w szczególności poprzez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych. Fundusz do wyliczenia ekspozycji AFI, o której mowa w art. 2 pkt 42a) Ustawy, stosuje metodę brutto oraz metodę zaangażowania, które określone są w art. 7 i 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru. Na dzień 31 grudnia 2022 roku ekspozycja AFI dla Funduszu obliczona metodą brutto wynosiła 99,77% WAN, natomiast obliczona metodą zaangażowania wyniosła 100,00% WAN.

IX. ISTOTNE WSKAŹNIKI SKUTECZNOŚCI DZIAŁANIA FUNDUSZU

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową oraz skuteczność działania Funduszu, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za 2022 rok oraz danych porównawczych za rok 2021.

	31.12.2022 r.	31.12.2021 r.
Lokaty (w tys. PLN)	799 199	645 763
Aktywa netto (w tys. PLN)	802 890	649 797
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł/szL)	3,43	2,71
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (w tys. PLN)	695 420	618 101
	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2021 - 31.12.2021 r.
Wynik z operacji (w tys. PLN)	168 901	104 421
Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (%)	26,57	18,3
Wskaźnik efektywności (%)	24,29	16,9
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	1,59	0,6

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2022 następujących tendencji w porównaniu z rokiem poprzednim:

- wzrost zmiany wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny o 8,27 pp.;
- wzrost wskaźnika efektywności aktywów netto o 7,39 pp.;
- wzrost wskaźnika poziomu kosztów Funduszu w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto o 0,99 pp.

Zarząd BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jarosław
Roman
Zachmielewski

Elektronicznie podpisany
przez Jarosław Roman
Zachmielewski
Data: 2023.04.12 13:08:35
+02'00'

Jarosław Zachmielewski

Członek Zarządu BEST TFI S.A.

Jarosław
Jakub
Galiński

Elektronicznie
podpisany przez
Jarosław Jakub Galiński
Data: 2023.04.12
13:18:48 +02'00'

Jarosław Galiński

Członek Zarządu BEST TFI S.A.

Gdynia, dnia 12 kwietnia 2023 roku

VII.4. Sprawozdanie finansowe półroczne za IH 2023



BEST TFI S.A.

BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2023 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2023 ROKU

GDYNIA, DNIA 30 CZERWCA 2023 ROKU

NINIEJSZE SPRAWOZDANIE ZAWIERA:

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU	3
II.	ZESTAWIENIE LOKAT	6
III.	BILANS	16
IV.	RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	17
V.	ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	18
VI.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
VII.	NOTY OBJASNIAJĄCE	21
VIII.	INFORMACJA DODATKOWA	31

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Dane Funduszu

BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zwany dalej „Funduszem”) został zawiązany aktem notarialnym w dniu 26 września 2014 roku, sporządzonym przed notariuszem Katarzyną Różyńską – Terman, (Repertorium A Nr 4753/2014).

W dniu 5 listopada 2014 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 1050.

Fundusz został utworzony na okres 6 lat, od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, z możliwością jego przedłużenia o kolejne okresy, nie dłuższe niż 2 lata.

W dniu 21 kwietnia 2023 roku Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów przedłużono czas trwania Funduszu do dnia 31 marca 2026 r.

Otwarcie ksiąg rachunkowych nastąpiło w dniu 5 listopada 2014 roku.

2. Opis certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz

Od dnia zarejestrowania Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P oraz Q:

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Oznaczenie Emisji	Liczba wyemitowanych certyfikatów	Liczba wykupionych certyfikatów	Liczba niewykupionych certyfikatów
A	Seria A	1 500 000	0	1 500 000
B	Seria B	79 200 000	70 769 219	8 430 781
C	Seria C	77 326 733	0	77 326 733
D	Seria D	52 657 732	17 467 930	35 189 802
E	Seria E	109 205 851	0	109 205 851
F	Seria F	28 467 154	28 467 154	0
G	Seria G	21 985 816	21 985 816	0
H	Seria H	32 051 283	32 051 283	0
I	Seria I	6 329 114	6 329 114	0
J	Seria J	9 677 420	9 677 420	0
K	Seria K	30 379 747	30 379 747	0
L	Seria L	14 197 531	14 197 531	0
M	Seria M	606 061	606 061	0
N	Seria N	19 425 903	19 425 903	0
O	Seria O	12 038 286	12 038 286	0
P	Seria P	10 098 480	10 098 480	0
Q	Seria Q	4 093 568	4 093 568	0
Razem		509 240 679	277 587 512	231 653 167

Wyemitowane certyfikaty inwestycyjne są papierami wartościowymi imiennymi, nie były oferowane w drodze oferty publicznej oraz nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

W okresie sprawozdawczym dokonano wykupu łącznie 2 540 000 szt. certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

3. Informacje na temat podmiotu zarządzającego oraz pozostałych podmiotów nadzorujących działalność Funduszu

3.1. Podmiot zarządzający Funduszem

Fundusz zarządzany jest przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni, przy ul. Łużyckiej 8A, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000273731, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 220369522, NIP 958-15-65-693 („Towarzystwo”).

3.2. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, na podstawie umowy o pełnienie funkcji Depozytariusza zawartej dnia 12 maja 2021 roku, pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Sokołskiej 34.

3.3. Podmiot wybrany do przeglądu sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez firmę audytorską Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego, pod numerem 130.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiąganie zysku ze zbywania aktywów Funduszu. Fundusz osiąga cel inwestycyjny, przede wszystkim poprzez lokowanie swych środków w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz pakiety wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu tych wierzytelności.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny, stosując ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. 2023 poz. 681 z późn. zm.) (zwana dalej „Ustawą”) oraz statucie Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

5. Specjalizacja Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze niepublicznego oferowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w certyfikaty inwestycyjne innych funduszy oraz w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności, nieruchomości oraz inne prawa majątkowe.

Głównym przedmiotem lokat Funduszu są certyfikaty inwestycyjne, uwzględniające następujące kryteria:

- ryzyko spadku cen,
- możliwość wzrostu cen,
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- rodzaj i poziom zabezpieczeń,
- ryzyko braku płynności, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przedmiotem pozostałych lokat Funduszu mogą być:

- instrumenty rynku pieniężnego,
- wierzytelności spełniające warunki określone w statucie,
- nieruchomości,
- akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych,
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych,
- niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- dłużne papiery wartościowe.

Część środków pieniężnych, w wysokości niezbędnej do zaspokojenia bieżących zobowiązań, Fundusz utrzymuje na rachunkach bankowych.

6. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza, na dzień podpisania sprawozdania finansowego, istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania prowadzonej działalności przez Fundusz.

Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859 z poz. zm.) (zwanym dalej „Rozporządzeniem”) na dzień bilansowy, stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

Zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego, jest różna od wartości aktywów netto, ustalonej podczas ostatniej wyceny statutowej, mającej miejsce w dniu 30 czerwca 2023 roku. Różnica ta jest następstwem uwzględnienia w niniejszym sprawozdaniu, stosownie do treści art. 7 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2023 poz. 120 z poz. zm.), zdarzeń ujawnionych między dniem wyceny statutowej a dniem, w którym rzeczywiście nastąpiło zamknięcie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartością nominalną dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2023 r.			31.12.2022 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bi- lansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bi- lansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	80	71	0,01	80	67	0,01
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	168 007	165 677	18,52	168 677	168 508	20,73
Instrumenty pochodne	0	-922	-0,10	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	242 094	672 750	75,19	240 014	598 489	74,50
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspól- nego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	14 449	42 791	4,78	24 043	34 202	4,26
Udzielne pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Stałki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	424 630	880 367	98,40	432 814	799 268	99,50

POŁRODZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
6

2. Tabela uzupełniająca

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emi- tenta	Wartość we- dług ceny na- bycia*	Wartość według wy- ceny na dzień bilan- sowy*	Procentowy udział w akty- wach ogółem
Razem akcje	-	-	7 000	-	80	71	0,01
Aktywny rynek regulowany	-	-	7 000	-	80	71	0,01
Giełda papierów war- tościowych w War- szawie							
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek re- gulowany	-	7 000	Polska	80	71	0,01
*) w tys. PLN							
Warranty subskrypcyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy- ceny na dzień bilan- sowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							
Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy- ceny na dzień bilan- sowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							
Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy- ceny na dzień bilan- sowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							
Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy- ceny na dzień bilan- sowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							

POŁRODZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
7

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy													
Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania			Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy*	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 515	168 007	165 677	18,52
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 515	168 007	165 677	18,52
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 515	168 007	165 677	18,52
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 515	168 007	165 677	18,52
BEST CAPITAL ITALY S.R.L. (IT0005279333)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST CAPITAL ITALY S.R.L.	Włochy	2033-09-26	11,2580% (Zmienny kupon)			96 507	800	96 507	93 849	10,49
BEST S.A., AP (PLO020700012)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2024-09-20	4,40% (Stały kupon)			100	90	9 000	8 554	0,96
BEST S.A., BP (PLO020700039)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2026-11-28	11,1000% (Zmienny kupon)			100	80	8 000	8 115	0,91
BEST S.A., CP (PLO020700053)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2026-02-22	10,8500% (Zmienny kupon)			100	235	23 500	23 855	2,66

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
8

BEST S.A., DP (PLO020700061)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2027-04-25	10,4000% (Zmienny kupon)			100	90	9 000	9 184	1,03
BEST S.A., EP (PLO020700079)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2026-12-15	10,3000% (Zmienny kupon)			100	30	3 000	3 024	0,34
BEST S.A., FP (PLO020700087)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2027-09-09	10,4000% (Zmienny kupon)			100	190	19 000	19 096	2,13
*) w tys. PLN													

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby Emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	2	-	-922	-0,10
Forward EUR/PLN, 2024.05.28 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	5 000 000,00 EUR po kursie walutowym 4,8567 PLN	1	-	-570	-0,06
Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	5 000 000,00 EUR po kursie walutowym 4,5746 PLN	1	-	-352	-0,04
Zobowiązania	-	-	-	-	-	2	-	-922	-0,10
Suma	-	-	-	-	-	2	-	-922	-0,10

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
9

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy*	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	122 335 256	242 094	672 750	75,19
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	122 335 256	242 094	672 750	75,19
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	-	-	-	-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	-	-	-	-	-	-	-
NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	-	-	-	122 335 256	242 094	672 750	75,19
BEST I NSFIZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST I NSFIZ	5 273 774	64 149	236 160	28,39
BEST II NSFIZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST II NSFIZ	12 059 482	37 704	204 649	22,87
BEST II NSFIZ (PLC247200015)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST II NSFIZ	393 014	4 500	6 669	0,74
BEST III NSFIZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST III NSFIZ	1 656 047	5 962	68 064	7,61
BEST IV NSFIZ	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	46 779 246	46 779	69 701	7,79

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST CAPITAL
 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
 10

BEST IV NSFIZ (PLC247300013)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	714 286	1 000	1 064	0,12
BEST IV NSFIZ (PLC247300021)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	8 333 334	12 000	12 417	1,39
BEST IV NSFIZ (PLC247300039)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	9 933 775	15 000	14 801	1,65
BEST IV NSFIZ (PLC247300047)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	10 596 027	16 000	15 788	1,77
BEST IV NSFIZ (PLC247300054)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	3 676 471	5 000	5 478	0,61
BEST IV NSFIZ (PLC247300062)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	14 503 817	19 000	21 611	2,42
BEST IV NSFIZ (PLC247300070)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	3 546 100	5 000	5 284	0,59
BEST IV NSFIZ (PLC247300088)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	3 174 604	4 000	4 730	0,53
BEST IV NSFIZ (PLC247300096)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST IV NSFIZ	1 449 276	2 000	2 159	0,24
BEST II NSFIZ (PLC247200023)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BEST II NSFIZ	246 003	4 000	4 175	0,47

* w tys. PLN

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST CAPITAL
 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
 11

Tytuły uczestnictwa emitowane
przez instytucje wspólnego in-
westowania mające siedzibę za
granicą

tytuły dłużnicтва emitowane przez instytucje wspólnego in- westowania mające siedzibę za granicą				Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emi- tenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bi- lansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Nie dotyczy												
Wierzytelności **				Nazwa i ro- dzaj pod- miotu	Kraj sie- dźby pod- miotu	Termin wyma- galności ***	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys. */****	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. */ ****	Wartość według wy- ceny na dzień bilan- sowy w tys. *	Procentowy udział w aktywach ogół- em
Suma:								215 467	83 826	14 449	42 791	4,78
BF-001 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 17.06.2021				Pozostałe	POLSKA	12.08.2031	Umowa przelewu wierzytelności pienię- żnych	7 164	1 178	58	1 296	0,14%
BF-002 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 13.07.2021				Telekom	POLSKA	25.04.2032	Umowa przelewu wierzytelności pienię- żnych	6 105	1 968	190	1 274	0,14%
BF-003 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 22.12.2021				Telekom	POLSKA	30.04.2038	Umowa przelewu wierzytelności pienię- żnych	115 957	33 561	8 270	26 308	2,94%
BF-004 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.12.2021				Pozostałe	POLSKA	10.04.2038	Umowa przelewu wierzytelności pienię- żnych	10 869	1 465	484	1 670	0,19%
BF-005 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 19.05.2022				Telekom	POLSKA	30.11.2029	Umowa przelewu wierzytelności pienię- żnych	35 765	14 402	1 323	4 183	0,47%
BF-006 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 18.07.2022				Telekom	POLSKA	04.10.2035	Umowa przelewu wierzytelności pienię- żnych	39 807	11 254	4 124	8 060	0,90%

* - dane w tys. PLN

** - wierzytelności kredytowe

*** - data zapadalności ostatniej raty z czynnych uгод lub porozumień spłaty, zawartych z dłużnikami. W przypadku braku zawartych uгод oznacza datę zawarcia umowy cesji

**** - niespłaconą cenę nabycia pakietu wierzytelności na dzień bilansowy

***** - wartość nominalną pakietu wierzytelności

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
12

Udzielone pożyczki pieniężne	Nazwa pożyczkobiorcy	Kraj siedziby pożyczkobiorcy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Wartość nominalna w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy									
Waluty	Państwo			Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Nie dotyczy									

Nieruchomości	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy											

Statki morskie	Kraj rejestracji statku	Klasa statku	Wartość w cenie nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Nie dotyczy				

Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
13

3. Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy					
Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Liczba	Procentowy udział w aktywach ogółem
			Wartość nominalna	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Nie dotyczy					
Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy			Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Nie dotyczy					

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (w tys. PLN)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2024.05.28 (-) (Dług)	-570	-0,06
Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Dług)	-352	-0,04
BEST I NSFIZ	236 160	26,39
BEST II NSFIZ	215 494	24,08
BEST III NSFIZ	68 064	7,61
BEST IV NSFIZ	153 033	17,10
BEST CAPITAL ITALY S.R.L. (IT0005279333)	93 849	10,49
BEST S.A., AP (PLO020700012)	8 564	0,96
BEST S.A., BP (PLO020700038)	8 115	0,91
BEST S.A., CP (PLO020700053)	23 855	2,66
BEST S.A., DP (PLO020700061)	9 184	1,03
BEST S.A., EP (PLO020700079)	3 024	0,34
BEST S.A., FP (PLO020700087)	19 097	2,13
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	71	0,01
Razem	837 578	93,61

BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
14

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD

Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							

III. BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje Bilansu	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.
I. Aktywa	894 731	803 524
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 930	1 875
2. Należności	9 512	2 383
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71	87
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	881 218	799 199
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 327	634
III. Aktywa netto (I - II)	893 404	802 890
IV. Kapitał funduszu	85 756	95 161
1. Kapitał wpłacony	622 314	622 314
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-536 558	-527 153
V. Dochody zatrzymane	347 782	332 616
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 018	13 213
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	332 764	319 403
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	459 866	375 113
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	893 404	802 890
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	231 653 167	234 193 167
Seria A	1 500 000	1 500 000
Seria B	8 430 781	8 430 781
Seria C	77 326 733	77 326 733
Seria D	35 189 802	37 729 802
Seria E	109 205 851	109 205 851
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	3,86	3,43
Seria A	3,86	3,43
Seria B	3,86	3,43
Seria C	3,86	3,43
Seria D	3,86	3,43
Seria E	3,86	3,43
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	231 653 167	234 193 167
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	3,86	3,43

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2023 - 30.06.2023 r.	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2022 - 30.06.2022 r.
I. Przychody z lokat	8 243	10 210	5 118
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	7 877	10 117	5 118
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	362	80	0
5. Pozostałe	4	13	2
II. Koszty funduszu	6 438	11 101	2 842
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 677	3 206	1 151
- stała część wynagrodzenia	471	587	253
- zmienna część wynagrodzenia	2 206	2 619	898
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	155	277	122
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	23	20	8
6. Usługi w zakresie rachunkowości	64	92	55
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	84	193	123
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	3	1
10. Koszty odsetkowe	0	52	12
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	254
13. Pozostałe, w tym:	3 434	7 258	1 116
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	6 438	11 101	2 842
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	1 805	-891	2 276
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	98 114	169 792	47 126
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 361	84 432	36 893
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	84 753	85 360	10 233
- z tytułu różnic kursowych:	-5 247	1 900	1 730
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	99 919	168 901	49 402
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	0,43	0,72	0,21
Seria A	0,43	0,72	0,21
Seria B	0,43	0,72	0,21
Seria C	0,43	0,72	0,21
Seria D	0,43	0,72	0,21
Seria E	0,43	0,72	0,21
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	0,43	0,72	0,21
VIII. Podatek dochodowy	1	0	0

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów

Opłaty sądowe i egzekucyjne

	01.01.2023 - 30.06.2023 r.	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2022 - 30.06.2022 r.
	3 423	6 920	1 117

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

Pozycja zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2023 – 30.06.2023 r.	01.01.2022 – 31.12.2022 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	802 890	649 797
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	99 919	168 901
a) przychody z lokat netto	1 805	- 891
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 361	84 432
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	84 753	85 360
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	99 919	168 901
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem), w tym:	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-9 405	-15 808
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-9 405	-15 808
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	90 514	153 093
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	893 404	802 890
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	861 669	695 420
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-2 540 000	-5 227 930
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 540 000	5 227 930
c) saldo zmian	-2 540 000	-5 227 930
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	231 653 167	234 193 167
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	509 240 679	509 240 679
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	277 587 512	275 047 512
c) saldo zmian	231 653 167	234 193 167
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	231 653 167	234 193 167
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	3,43	2,71
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	3,86	3,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN) w skali roku	12,54%	26,57%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	3,50	2,56
Data wyceny	2023-02-28	2022-04-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	3,86	3,43
Data wyceny	2023-06-30	2022-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	3,85	3,41
Data wyceny	2023-06-30	2022-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3,86	3,43

Pozycje: zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2023 – 30.06.2023 r.	01.01.2022 – 31.12.2022 r.
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,51%	1,60%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,63%	0,46%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,04%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,02%	0,01%
	0,00%	0,00%

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

VI. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku przepływów pieniężnych	01.01.2023- 30.06.2023 r.	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2022 - 30.06.2022 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	18 474	16 645	10 379
I. Wpływy	31 738	140 023	57 397
1) Z tytułu posiadanych lokal	16 403	19 599	8 181
2) Z tytułu zbycia składników lokal	15 196	120 412	51 216
3) Pozostałe	139	12	0
II. Wydatki	13 264	123 378	47 018
1) Z tytułu posiadanych lokal	0	0	0
2) Z tytułu nabycia składników lokal	6 307	112 366	44 511
3) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 640	3 262	1 093
4) Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5) Z tytułu opłat dla depozytariusza	161	271	107
6) Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7) Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1	1	1
8) Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	54	90	46
9) Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10) Z tytułu usług prawnych	82	296	207
11) Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12) Pozostałe	4 020	7 092	1 053
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-16 391	-17 889	-2 095
I. Wpływy	0	0	0
1) Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2) Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3) Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5) Odsetki	0	0	0
6) Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	16 391	17 889	2 095
1) Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	9 391	15 794	0
2) Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	2 083	2 083
3) Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5) Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6) Z tytułu wykupu obligacji	0	0	0
7) Odsetki	0	12	12
8) Pozostałe w tym:	7 000	0	0
- opłata rezerwacyjna zgodnie z umową z dnia 10.03.2023	7 000	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-27	-35	-19
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/- C)	2 056	-1 279	8 265
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 875	3 154	3 154
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	3 930	1 875	11 419

Składniki wydatków, niewyszczególnione w rachunku przepływów pieniężnych, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio wydatków z działalności operacyjnej:

	01.01.2023 - 30.06.2023 r.	01.01.2022 - 31.12.2022 r.	01.01.2022 - 30.06.2022 r.
Opłaty sądowe	3 565	6 680	0

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

A. NOTA NR 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2023 poz. 120, z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej.
2. Wartości w sprawozdaniu zaprezentowane zostały w zaokrągleniu do tysięcy złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wykazanej z dokładnością do 0,01 złotego.
3. Zrealizowane przychody odsetkowe od środków pieniężnych na rachunkach bankowych, lokat O/N oraz depozytów o terminie zapadalności nieprzekraczającym 3 miesięcy (ujmowanych w sprawozdaniu finansowym jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty) w Rachunku przepływów pieniężnych prezentowane są w pozycji „Pozostałe” w części dotyczącej przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Na dzień bilansowy aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów i wartości z tego dnia.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego, jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Nabycie lub zbycie składników lokat, ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.
8. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
9. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

10. Przychody z lokat obejmują, w szczególności: przychody z sekurytyzowanych wierzytelności, które rozpoznawane są zgodnie z metodą odzyskiwanego kosztu (ang. „cost recovery method”), zgodnie z którą uzyskiwane wpływy z windykacji pakietu wierzytelności nie podlegają rozpoznaniu jako przychody z lokat do chwili, gdy wpływy w pełni pokryją koszt nabycia pakietu wierzytelności. W konsekwencji uzyskiwane wpływy z windykacji pomniejszają cenę nabycia pakietu wierzytelności do chwili pełnej spłaty ceny nabycia, a następnie podlegają rozpoznaniu w rachunku wyniku z operacji w pozycji Przychody z lokat. Zmiana wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej wykazywana jest jako wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.
11. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
13. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz oraz emisji obligacji własnych rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
2. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczana jest na podstawie wartości aktywów netto określonych na każdy dzień wyceny oraz wartości ze sprawozdań finansowych półrocznych i rocznych.
3. Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, przy czym za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:
 - 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej)
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej)
 - 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).Przy wycenie wartości godziwej Towarzystwo każdorazowo dąży do maksymalnego wykorzystania danych rynkowych i obserwowanych i tym samym do określenia wartości godziwej według najwyższego poziomu hierarchii, jaki jest możliwy do przyjęcia dla wycenianego składnika lokat.
4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 3 powyżej, oraz wszelkie wprowadzane zmiany do nich podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
5. Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny, wyznaczającą wartość godziwą poprzez przeliczenie przyszłych kwot, zwłaszcza przepływów pieniężnych, na jedną zdyskontowaną kwotę przy uwzględnieniu czynników ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych uznanych metod na wyznaczenie wartości godziwej, gdzie dane wejściowe są obserwowalne na rynku (w przypadku, gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, możliwe jest użycie danych nieobserwowalnych, przy założeniu maksymalnego wykorzystania dostępnych danych obserwowalnych).
6. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
7. Wartość godziwą składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat.
8. Wartość godziwa wierzytelności ustalana jest w oparciu o art. 33 ust. 1 statutu. Pakiety sekurytyzowanych wierzytelności wyceniane są na podstawie danych dostarczanych przez zarządzającego sekurytyzowanymi wierzytelnościami.

lub przez niezależny wyspecjalizowany podmiot spełniający kryteria wskazane w § 30 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia, o ile Fundusz zawarł z takim podmiotem umowę o wycenę pakietów wierzytelności.

Wartości bilansowe pakietów wierzytelności odpowiadają bieżącym wartościom przewidywanych przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania w zakładanym okresie obsługi oraz uwzględniają wszelkie koszty ponoszone w związku z zarządzaniem i obsługą wierzytelności, w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa (w tym wynagrodzenie serwisera), koszty sądowe i egzekucyjne. Na koniec okresu sprawozdawczego założenia przyjęte do modeli wyceny wierzytelności są weryfikowane. Stopa procentowa wykorzystywana do dyskonta oczekiwanych przepływów pieniężnych dla danego pakietu składa się ze stopy wolnej od ryzyka i oczekiwanej marży (premii za ryzyko). Premia za ryzyko ustalana jest przez inwestorów na moment dokonania transakcji zakupu pakietu wierzytelności. W kolejnych po momencie dokonania transakcji zakupu pakietu wierzytelności Premia za ryzyko jest weryfikowana i stanowi wartość nie mniejszą niż obliczona w danym roku kalendarzowym średnia premia dla portfeli wierzytelności zakupionych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo w ostatnich 24 miesiącach kalendarzowych powiększona o wartość parametru rynkowego z dnia nabycia. Jako parametr rynkowy przyjmuje się wartość 10Y CDS dla rynku Polskiego z okresu poprzedzającego Dzień Wyceny. Tak ustalona Premia za ryzyko jest stała do momentu zrealizowania w całości założeń pierwotnych wpływów netto dostarczanych przez inwestora. Po zrealizowaniu w całości założeń pierwotnych wpływów netto dostarczanych przez inwestora, premia za ryzyko jest aktualizowana na poziom minimalnej premii za ryzyko (zgodnie z opisem powyżej). Minimalna premia za ryzyko, ustalana zgodnie z opisem powyżej, bazuje na założeniu że aktualne transakcje realizowane przez Towarzystwo są zasadniczo ze sobą spójne w zakresie wyceny ryzyk transakcyjnych i rynkowych. W szczególnych przypadkach występowania dodatkowych czynników, pomimo realizacji pierwotnych założeń transakcyjnych minimalna premia za ryzyko powinna być różnicowana. W związku z tym, w uzgodnieniu z Depozytariuszem, minimalna premia za ryzyko dla danego portfela, może zostać dodatkowo obciążona narzutem uwzględniającym dodatkowe ryzyka wynikające z dalszej obsługi portfela, pod warunkiem że dodatkowe ryzyka nie zostały już uwzględnione w wycenie.

Takie dodatkowe czynniki mogą być wyrażone np. w następujących okolicznościach:

- a) możliwość dokonania transakcji na danym aktywie (np. wielkość, etap obsługi, inne czynniki specyficzne)
- b) możliwość przeprowadzenia transakcji z uwagi na dodatkowe ograniczenia korporacyjne
- c) występujące ryzyka strukturalne – np. czas trwania funduszu, środki płynne dostępne do obsługi wierzytelności etc.

Jako stopę wolną od ryzyka uznaje się średnią rentowność obligacji 10-letnich uzyskaną w ostatnim dostępnym na dzień wyceny lub dzień bilansowy przetargu sprzedaży obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, pomniejszoną o parametr rynkowy (tj. wartość 10y cds dla polskich obligacji skarbowych).

Podstawowy okres obsługi pakietu wierzytelności na dzień jego nabycia ustalony jest na 180 miesięcy i nie podlega wydłużaniu wcześniej, niż po upływie 36 miesięcy obsługi. Po tym czasie, na każdy dzień wyceny lub dzień bilansowy okres obsługi pozostaje ustalony na 144 miesiące.

W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 lub 12 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy odpowiednio 20% lub 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń oraz aktualność założonych prognoz.

W sytuacji, gdy w okresie odpowiednio ostatnich 12 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wydatków przekroczy 15% wartości wydatków planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń oraz aktualność założonych prognoz.

Dla wierzytelności zabezpieczonych hipoteką weryfikacja odchyleń wpływów oraz kosztów a także aktualność założonych prognoz odbywa się dwa razy do roku tj. na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia.

9. Dłużne papiery wartościowe, akcje oraz instrumenty rynku pieniężnego oraz prawa majątkowe lub papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne notowane na aktywnym rynku wycenia się według stanu na koniec danego dnia giełdowego, przyjmując ostatnie dostępne kursy zamknięcia ustalone na aktywnym rynku.
10. Wartość godziwa dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, wycenianych według kryteriów poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, została ustalona na podstawie modelu opartego na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dane wejściowe stanowiły parametry warunków emisji danego papieru wartościowego, staki WIBOR, FRA marża i IRS.
11. Wartość godziwa dłużnych instrumentów hybrydowych (notes), nienotowanych na aktywnym rynku, wycenianych według kryterium poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, została ustalona na podstawie modelu opartego na metodzie zdyskontowanych przepływach pieniężnych wynikających z portfela wierzytelności nabytego ze środków pozyskanych

z emisji wycenianego notes. Założenia, funkcjonowanie i opis danych wejściowych dla modeli wyceny portfeli wierzytelności zostały opisane w pkt 8 powyżej.

12. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku wartość godziwą składnika lokat wyznacza się w oparciu o kurs z rynku głównego. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. Jako rynek główny uznaje się rynek, na którym w analizowanym okresie wolumen transakcji na danym instrumencie był największy. Wybór rynku głównego obowiązuje przez okres jednego miesiąca kalendarzowego i jest dokonywany w oparciu o dane z miesiąca poprzedzającego.
13. Szczegółowe zasady wycen składników lokat Funduszu zostały określone w polityce rachunkowości Funduszu i mogą być zmienione w szczególności w wyniku: zmian prawa, identyfikacji zagrożeń mogących mieć istotny wpływ na wycenę lub w wyniku okresowego przeglądu modeli wyceny.

Stosowane najważniejsze zasady badania limitów kosztów

1. W zakresie badania limitu wysokości wynagrodzeń, prowizji opłat, kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez Fundusz (dalej "Koszt") Fundusz stosuje zasadę memorialową.
 2. Ocena, czy dany Koszt mieści się w limicie Wydatku określonym w statucie Funduszu dokonywana jest każdorazowo przed dokonaniem płatności z zastrzeżeniem pkt. 6 i 7.
 3. Limit Koszt ustalonych dla okresów rocznych obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym roku kalendarzowym.
 4. Limit Kosztów ustalonych dla innych okresów (kwartalne, miesięczne, itp.) obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym okresie.
 5. Jeżeli punktem odniesienia do obliczenia limitu Kosztu jest wartość aktywów netto Funduszu z dnia wyceny przypadającego w poprzednim kwartale kalendarzowym, poprzednim kwartałem kalendarzowym jest kwartał kalendarzowy poprzedzający kwartał, w którym księgowany jest Koszt.
 6. Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w części pobieranej od wartości aktywów Funduszu badana jest w momencie naliczania wynagrodzenia.
 7. Wszystkie płatności dokonywane są w ciężar aktywów Funduszu. Jeżeli w terminie płatności Koszt przekracza limit określony dla niego w statucie Funduszu, Fundusz dokonuje płatności w pełnej wysokości, a na dzień wyceny ujmuje należność od Towarzystwa w wysokości przekroczenia danego limitu Kosztu. Towarzystwo zobowiązane jest niezwłocznie przekazać na rachunek Funduszu środki pieniężne w wysokości ujętej należności.
2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

Metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian w tym zakresie.

Metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian w tym zakresie.

B. NOTA NR 2. NALEŻNOŚCI

Należności funduszu (w tys. PLN)	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	2 511	2 381
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe w tym:	7 001	2
opłata rezerwacyjna zgodnie z umową z dnia 10.03.2023*	7 000	0
Razem	9 512	2 383

*Informacja dodatkowa pkt. 6.3

C. NOTA NR 3. ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania funduszu (w tys. PLN)	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji repo/ sell-buy back	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	922	0
4) Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5) Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	222	178
13) Pozostałe w tym:	183	456
- koszty transakcji i realizacji umów nabytych wierzytelności	183	373
Razem	1 327	634

D. NOTA NR 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych (w tys.)	30.06.2023 r.			31.12.2022 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	PLN	2 513	2 513	PLN	914	914
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	EUR	0	0	EUR	80	377
mBank S.A.	PLN	49	49	PLN	1	1
mBank S.A.	EUR	0	0	EUR	0	0
ING BANK SŁĄSKI S.A.	PLN	1 182	1 182	PLN	146	146
ING BANK SŁĄSKI S.A.	EUR	42	186	EUR	93	437
Razem	-	-	3 930	-	-	1 875

	01.01.2023 r. – 30.06.2023 r.	01.01.2022 r. – 31.12.2022 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu (w tys. PLN)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*	2 902	2 527
EUR	108	215
PLN	2 402	1 519

* Sredni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie wystąpiły.

E. NOTA NR. 5 RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

Zmiana stopy wpływa na rentowność instrumentów dłużnych, gdzie wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokal Funduszu. Zmiana stopy może mieć również wpływ na inne składniki lokal Funduszu.

NOTA – 5 I.

	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.
Ryzyko stopy procentowej – ryzyko wartości godziwej (*) (tys. PLN)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
	881 218	799 199
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
Składniki lokal notowane na aktywnym rynku	0	0
Składniki lokal nienotowane na aktywnym rynku	881 218	799 199

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe instrumenty dłużne, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne, nieruchomości oraz wierzytelności.

NOTA – 5 II.

	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.
Ryzyko stopy procentowej – ryzyko przepływu środków (tys. PLN)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
	157 123	158 307
Składniki lokal notowane na aktywnym rynku (*)	0	0
Składniki lokal nienotowane na aktywnym rynku (*)	157 123	158 307
Zobowiązania (**)	0	0

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienne-kuponowe obligacje, oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym uznaje się te aktywa lub zobowiązania, których wykonanie uzależnione jest od drugiej strony umowy.

Ryzyko kredytowe należy rozumieć jako ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszy na skutek zmiany zdolności kredytowej emitenta, kontrahenta lub dłużnika Funduszu.

NOTA – 5 III

	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Ryzyko kredytowe – ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez drugą stronę transakcji (tys. PLN)		
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	893 809	803 524
Środki na rachunkach bankowych	3 930	1 875
Należności	9 512	2 383
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71	67
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	880 296	799 199
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	838 427	764 997
BEST II NSFIZ	215 493	183 799
BEST I NSFIZ	236 160	208 896
BEST CAPITAL ITALY S.R.L.	93 849	95 196
BEST IV NSFIZ	153 033	134 547
BEST III NSFIZ	68 064	71 247
BEST S.A.	71 828	71 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	838 427	764 997

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia zobowiązania przez:

a) Kontrahenta: z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, certyfikatów inwestycyjnych, weksli), przechowywania na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się z zawartych transakcji, w szczególności dotyczących niestandardizowanych instrumentów pochodnych oraz transakcji typu buy-sell-back.

b) Dłużnika funduszu: z tytułu należnych roszczeń wynikających z nabytych przez Fundusz portfeli wierzytelności.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego instrumentu w aktywach ogółem.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

NOTA – 5 IV

	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Ryzyko walutowe (tys. PLN)		
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	94 957	96 010
Środki na rachunkach bankowych	186	814
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	93 849	95 196
Zobowiązania	922	0

F. NOTA NR 6. INSTRUMENTY POCHODNE

	30.06.2023 r.	31.12.2022 r.
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:		
1. Forward EUR/PLN		
a) typ zajętej pozycji	Długa	-
b) rodzaj instrumentu pochodnego	Forward	-
	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-
c) cel otwarcia pozycji		-
d) wartość otwartej pozycji	-570	-
e) wartość przyszłych strumieni pieniężnych	-23 284	-
f) termin przyszłych strumieni pieniężnych	28.05.2024	-
g) kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5 000 000 EUR	-
h) termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	28.05.2024	-
i) termin wykonania instrumentu pochodnego	28.05.2024	-
2. Forward EUR/PLN		
a) typ zajętej pozycji	Długa	-
b) rodzaj instrumentu pochodnego	Forward	-
	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-
c) cel otwarcia pozycji		-
d) wartość otwartej pozycji	-352	-
e) wartość przyszłych strumieni pieniężnych	-22 873	-
f) termin przyszłych strumieni pieniężnych	27.11.2023	-
g) kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5 000 000 EUR	-
h) termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	27.11.2023	-
i) termin wykonania instrumentu pochodnego	27.11.2023	-

G. NOTA NR 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

Nie dotyczy.

H. NOTA NR 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

I. NOTA NR 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

	30.06.2023 r.		31.12.2022 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)				
Aktywa	PLN	800 696	PLN	707 514
Środki pieniężne	PLN	3 744	PLN	1 061
Należności	PLN	9 512	PLN	2 383
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	0	PLN	0

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	71	PLN	67
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	787 369	PLN	704 003
Pozostałe aktywa	PLN	0	PLN	0
Zobowiązania	PLN	1 327	PLN	634

b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego
(w tys. zł)

Aktywa	PLN	94 035	PLN	96 010
Środki pieniężne	PLN	186	PLN	814
- w walucie obcej	EUR	42	EUR	173
- w walucie sprawozdania finansowego	PLN	186	PLN	814
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	93 849	PLN	95 196
- w walucie obcej	EUR	21 210	EUR	20 358
- w walucie sprawozdania finansowego	PLN	93 849	PLN	95 196
Zobowiązania				
-ujemna wycena instrumentów pochodnych	PLN	922	PLN	-
Razem		894 326		802 890

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

	30.06.2023 r.		31.12.2022 r.		30.06.2022	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe nie-zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe nie-zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe nie-zrealizowane
Składniki lokat (w tys. PLN)						
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	1 900	0	1 730
Razem	0	0	0	1 900	0	1 730

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu

	30.06.2023 r.		31.12.2022 r.		30.06.2022	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe nie-zrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe nie-zrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe nie-zrealizowane
Składniki lokat (w tys. PLN)						
Dłużne papiery wartościowe	45	5 247	49	0	18	0
Razem	45	5 247	49	0	18	0

	30.06.2023 r.		31.12.2022 r.	
Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
EUR	4.4503	EUR	4.6899	EUR

J. NOTA NR 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) (w tys. PLN)

	01.01.2023 - 30.06.2023 r.		01.01.2022 - 31.12.2022 r.		01.01.2022-30.06.2022	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)
Składniki lokat						

	z wyceny aktywów		z wyceny aktywów		z wyceny aktywów	
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	5	0	-196	0	-45
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 361	84 748	84 432	85 556	36 893	10 278
3) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	13 361	84 753	84 432	85 360	36 893	10 233

Wyplacone dochody Funduszu

Nie wystapily.

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie wystapily.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu srodków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność

Nie dotyczy.

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

K. NOTA NR 11. KOSZTY FUNDUSZU

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie wystapily.

Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie wystapily.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. PLN)	01.01.2023 - 30.06.2023 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2022 - 31.12.2022 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2022-30.06.2022 Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	471	587	253
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu*	2 206	2 619	898
Razem	2 677	3 206	1 151

*) Dotyczy kosztów obsługi wierzycielności przez podmiot, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie wierzycielnościami stosownie do zapisów Ustawy zgodnie art. 46 ust. 2a oraz art. 192.

VI. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

W latach ubiegłych nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

- a. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

Zgodnie z rozporządzeniem, Towarzystwo stosuje następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- Poziom I – Cena z aktywnego rynku
- Poziom II – Wartość określona przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie dane wejściowe są obserwowane w sposób bezpośredni lub pośredni na aktywnym rynku
- Poziom III – Wartość jest ustalana w oparciu o model wyceny oparty o dane nieobserwowalne

	Poziom I			Poziom II			Poziom III		
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach	Procentowy udział w aktywach netto
Akcje	71	0,01%	0,01%	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	71 828	8,03%	8,04%	93 849	10,49%	10,50%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-921	-0,10%	-0,10%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	672 750	75,19%	75,30%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	42 791	4,78%	4,79%

Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-
pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	71	0,01%	0,01%	70 907	7,93%	7,94%	809 390	90,46%	90,59%

Na dzień 30 czerwca 2023 r. łączny udział procentowy w aktywach składników lokat klasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 98,39%.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiąże się poniższe ryzyko:

- **Ryzyko płynności lokat**
Składnikami lokat Funduszu, w znacznym stopniu są aktywa nie płynne w postaci: „certyfikatów inwestycyjnych”, „instrumentów dłużnych”, „instrumentów pochodnych” oraz „wierzytelności”, które stanowią łącznie 98,39% wartości aktywów Funduszu. Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
 - **Ryzyko stóp procentowych**
Zmiana stopy wpływa na rentowność aktywów, których technika wyceny uwzględnia wykorzystanie rynkowego poziomu stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen aktywów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu.
 - **Ryzyko kredytowe**
Ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek zmiany zdolności kredytowej emitenta, kontrahenta lub dłużnika Funduszu.
 - **Ryzyko modelu wyceny**
W przypadku instrumentów dłużnych i pakietów wierzytelności model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
 - **Ryzyko modelu operacyjnego**
Ryzyko poniesienia straty w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także zdarzeń zewnętrznych.
Szczegółowy opis ryzyk związanych z Funduszem zawarty jest w notcie nr 5.
- b. Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.
Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu.
Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku wystąpienia albo istotnego spadku (zaniku) aktywności rynku dla danego notowanego Aktywa Funduszu. Zasada oceny aktywności rynku została opisana w notcie nr 1.
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.
- c. Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz Opis procesu wyceny prowadzonego przez Fundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Poziom 2 wartości godziwej

Do poziomu 2 wartości godziwej należy zaliczyć wszystkie Aktywa i zobowiązania Funduszu, które nie są notowane na aktywnym rynku i które są wyceniane za pomocą modeli bazujących na danych obserwowalnych (kursach, cenach). W bieżącym okresie sprawozdawczym były to dłużne papiery wartościowe (obligacje).

Aktywa lub zobowiązanie wyceniane w wartości godziwej	Technika wyceny	Dane wejściowe (obserwowalne)
Dłużne papiery wartościowe	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	stawki WIBOR, FRA, marża i IRS

Poziom 3 wartości godziwej

Do poziomu 3 wartości godziwej należy zaliczyć wszystkie Aktywa i zobowiązania Funduszu, które nie są notowane na aktywnym rynku i które są wyceniane za pomocą modeli bazujących na danych nieobserwowalnych. W ramach tej kategorii w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały zaklasyfikowane: portfele wierzytelności, dłużne instrumenty hybrydowe (notes) oraz certyfikaty inwestycyjne.

Model wyceny wartości godziwej portfeli wierzytelności bazuje na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Założenia modelu oraz zasady wyceny zostały przedstawione w punkcie 8 sekcji „Metody Wyceny Aktywów” noty nr 1. Nieobserwowalnymi danymi wejściowymi są przepływy pieniężne dla porównywalnych portfeli wierzytelności oraz dane operacyjne pochodzące z podmiotu zarządzającego wierzytelnościami Funduszu.

W 2022 roku, Towarzystwo wprowadziło zmiany w zakresie szacowania parametrów wejściowych od modeli wyceny w zakresie stosowanej stopy dyskontowej, w szczególności dotyczącej premii za ryzyko inwestora oraz stopy wolnej od ryzyka. Szczegółowy opis ustalania tych szacunków znajduje się w pkt. 8 „Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokal, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji”.

Powyższe zmiany stosowane są jednolicie i bez zmian również od początku roku 2023.

Model wyceny dłużnych instrumentów hybrydowych (notes) bazuje na zdyskontowanych przepływach pieniężnych wynikających z portfela wierzytelności nabytego ze środków pozyskanych z emisji wycenianego notes. Założenia, funkcjonowanie i opis danych wejściowych dla modeli wyceny portfeli wierzytelności zostały opisane w notcie nr 1 oraz powyżej w informacji dodatkowej.

Fundusz posiada certyfikaty inwestycyjne wyemitowane wyłącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo. Wartość tych certyfikatów inwestycyjnych wyznaczana jest na podstawie wyceny aktywów bazowych dla tych składników oraz zobowiązań, które są wyceniane do wartości godziwej, w tym na podstawie modeli wyceny.

- d. Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt 3d lit. a, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

	Dłużne papiery wartościowe	Certyfikaty inwestycyjne	Wierzytelności
stan na 1.01.2023	95 196	598 489	34 202
Nabycie	0	4 000	0
Umorzenie	0	-15 326	0
Spląty	-670	0	-9 594
Przychody odsetkowe	4 194	0	0
dodatknie saldo różnic kursowych	376	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokal	45	13 406	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokal, w tym:	-5 247	72 181	18 183
- z tytułu różnic kursowych	-5 247	0	0
Wartość w 3 poziomie WG na 30.06.2023 - Bilans zamknięcia	93 849	672 750	42 791

- e. Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny

wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, fundusz przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. W zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą - stwierdzenie tego faktu przez fundusz i ujawnienie skutków tych zmian.

W zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, wrażliwość modelu wyceny portfeli wierzytelności oraz modelu wyceny dłużnych instrumentów hybrydowych (notes) na zmianę danych nieobserwowalnych podawana jest jako zmiana parametrów modelu wyliczanych na podstawie zestawu parametrów nieobserwowalnych:

- a. Dla portfeli wierzytelności w przypadku, gdy zmiana występuje tylko na jednym najistotniejszym parametrze (tj. wpływach z tytułu windykacji), ma ona charakter nieliniowy i powoduje zmianę większą niż zmiana samego parametru

Zmiana parametrów	-10%	+10%
Zmiana WG	-14%	+14%

- b. Dla portfeli wierzytelności w przypadku, gdy następuje zmiana wszystkich nieobserwowalnych parametrów wejściowych modelu dotyczących przepływów pieniężnych netto, zmiana wartości jest liniowa:

Zmiana parametrów	-10%	+10%
Zmiana WG	-10%	+10%

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

- a. Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

- b. Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

- c. Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o możliwości kontynuowania działalności.

Według najlepszej wiedzy Zarządu, Zarząd oświadcza, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz.

Towarzystwo uważa, że obecna wojna na terenie Ukrainy negatywnie wpływa na rynek finansowy w Polsce. Wpływ ten przejawia się pogorszeniem otoczenia makroekonomicznego, które wpływa na wzrost kosztów finansowania oraz potencjalnie może wpłynąć na zdolność dłużników Funduszu do obsługi swoich zobowiązań. Towarzystwo przewiduje, że pogorszona sytuacja makroekonomiczna utrzyma się w roku 2023. Otoczenie makroekonomiczne jest analizowane przez Pion Inwestycyjny, a ryzyka z tym związane monitorowane przez Jednostkę ds. zarządzania ryzykiem. Zarząd w tym zakresie będzie analizował rozwój sytuacji na bieżąco i podejmował adekwatne działania w tym zakresie. Na chwilę obecną nie identyfikowane są zagrożenia związane z możliwością kontynuowania działalności przez Fundusz w związku z obecną sytuacją ekonomiczną.

W dniu 10 marca 2023 r. Ministerstwo Sprawiedliwości opublikowało II wersję projektu ustawy o działalności windykacyjnej i zawoździe windykatora. Projekt ten w ocenie Towarzystwa może negatywnie wpłynąć na efektywność procesów odzyskiwania należności, ze względu jednak na toczące się obecnie prace legislacyjne i brak końcowego kształtu ustawy dokładne oszacowanie wpływu aktu na działalność Funduszu jest trudne do przeprowadzenia.

Z drugiej strony w Polsce w 2023 r. powinna zostać zaimplementowana dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 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 (Dz. Urz. UE L 438 z dnia 2021.12.08, str. 1) (dalej „Dyrektywa NPL”). Podstawowym celem Dyrektyw NPL jest określenie:

- 1) zasad serwisowania wierzytelności niepracujących przez podmioty inne niż wierzyciele pierwotni;
- 2) zasad nabywania wierzytelności niepracujących;
- 3) uprawnień i obowiązków podmiotu serwisującego wierzytelności niepracujące;
- 4) zasad nabywania oraz utraty uprawnień do serwisowania wierzytelności niepracujących;
- 5) zasady nadzoru nad działalnością serwisierów.

W ocenie Towarzystwa wprowadzenie Dyrektywy NPL może przyczynić się do zharmonizowania przepisów na poziomie UE regulujących obrót wierzytelnościami niepracującymi. Spowoduje to ograniczenie fragmentacji i wykorzystanie pełnego potencjału płynącego z rynku wewnętrznego w zakresie zarządzania wierzytelnościami, transgranicznego nabywania portfeli wierzytelności oraz oferowania usług związanych z ich serwisowaniem w Unii.

- a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:
Nie dotyczy
- b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej
Nie dotyczy
- c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
Nie dotyczy

Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
Nie dotyczy.

- d. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych na dzień bilansowy:

Lp	Kategoria wg Statutu	Kategoria wg Ustawy	Opis ograniczenia inwestycyjnego	Poziomy limit w %
1	Art. 26 ust. 1	Art. 196 ust. 1	Fundusz jako fundusz aktywów niepublicznych, o którym mowa w art. 196 Ustawy będzie lokował co najmniej 80% WA w aktywa inne niż: a) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Funduszu b) instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu	98,59%
2	Art. 26.3	Art. 145 ust. 3	Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% WA – najwyższa z ekspozycji	26,42%
3	Art. 26 ust. 4	Art. 146 ust. 6	Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% WA:	
			BEST I NSFIZ	26,42%
			BEST II NSFIZ	24,03%
			BEST III NSFIZ	7,55%
			BEST IV NSFIZ	17,25%
4	Art. 26 ust. 5	Art. 145 ust. 6	Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej (z wyłączeniem depozytariusza) nie mogą stanowić więcej niż 20% WA Funduszu	0,28%
5		Art. 145.7	Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% WA funduszu.	0,02%

6	Art. 151.2	Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3.	0,00%
7	Art. 153 ust. 1	Udzielone pożyczki pieniężne 20% WA	0,00%
8	Art. 148 ust. 4	Inwestycje we własność nieruchomości, budynków i lokali, statki morskie nie więcej niż 25% WA	0,00%
9	Art. 146.1	Fundusz inwestycyjny zamknięty może lokować nie więcej niż 50% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu.	
		BEST I NSFIZ	26,42%
		BEST II NSFIZ	24,03%
		BEST III NSFIZ	7,55%
		BEST IV NSFIZ	17,25%
10	Art. 26 ust. 14	par. 5 ust. 1 pkt 2) Rozporządzenia* Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 20% WA	-0,10%
11	Art. 26 ust. 18	Art. 145 ust. 7 Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% WA	-5,09%

(*) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokal, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

- 6.1. W dniu 19 stycznia 2023 roku ogłoszono zmianę art. 29 ust. 3 lit. a) Statutu Funduszu zgodnie z którą zwiększono stawkę procentową wpływającą na kalkulację wynagrodzenia. Artykuł otrzymał następujące brzmienie: „a. pobieranej od wartości aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość składników lokat Funduszu wyemitowanych przez inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo jako iloczyn: (i) wartości aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość składników lokat Funduszu wyemitowanych przez inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo z poprzedniego Dnia Wyceny, (ii) stawki procentowej wynoszącej 0,45% (czterdzieści pięć setnych procenta) oraz (iii) ilorazu ilości dni w danym okresie rozliczeniowym, o którym mowa w ust. 4 poniżej i liczby dni w danym roku kalendarzowym”. Zmiana weszła w życie z dniem ogłoszenia.
- 6.2. Na dzień 30 czerwca 2023 roku wystąpiło przekroczenie limitów inwestycyjnych w Funduszu poprzez inwestycje w jeden składnik lokat, tj. certyfikaty inwestycyjne Best I NSFIZ stanowiły 26,42% wartości aktywów, zaś certyfikaty inwestycyjne BEST II NSFIZ stanowiły 24,03% wartości aktywów. Przekroczenie limitów inwestycyjnych wynika z art. 145 ust. 3 oraz art. 146 ust. 6 Ustawy.
- 6.3. W dniu 09.03.2023 została zawarta umowa rezerwacyjna pomiędzy Best Capital FIZAN a Best TFI S.A. fundusz rezerwuje nieruchomości (uprawnienie do nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości) od dnia zawarcia umowy do dnia 31.10.2023.
- 6.4. W dniu 24.05.2023 została zawarta transakcja FORWARD z datą zapadalności 28.05.2024 na kwotę 5 000 000 EUR., także w dniu 24.05.2023 została zawarta druga transakcja FORWARD z datą zapadalności 27.11.2023 na kwotę 5 000 000 EUR.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

Dyrektor

Departament Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

Dyrektor

Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław
Jakub
Galiński

Elektronicznie
podpisany przez
Jarosław Jakub Galiński
Data: 2023.08.30
16:57:47 +02'00'

Jarosław Galiński

Członek Zarządu BEST TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Jarosław
Roman
Zachmielewski

Elektronicznie podpisany
przez Jarosław Roman
Zachmielewski
Data: 2023.08.30 16:47:20
+02'00'

Jarosław Zachmielewski

Członek Zarządu BEST TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Gdynia, dnia 30 sierpnia 2023 roku



Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

+48 (0) 22 557 70 00
+48 (0) 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Zgromadzenia Inwestorów BEST Capital Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych oraz Rady Nadzorczej BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego BEST Capital Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) z siedzibą w Gdyni, ul. Łużycka 8A, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans na dzień 30 czerwca 2023 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP: 526-020-79-76



przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2023 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Podpisany certyfikatem wystawionym dla
Natalia Barbara Dembek-Ślusarczyńska
(Certyfikat kwalifikowany). Utworzony w
dniu: 2023-08-31 09:46:57 +0200

Natalia Dembek-Ślusarczyńska

Biegły Rewident

nr w rejestrze: 11307

działający w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska

spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

nr na liście firm audytorskich: 130

VIII. ZAŁĄCZNIKI

VIII.1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Wyciąg z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Emitenta

Sąd Okręgowy w Warszawie
Sekcja VII Wydziału Cywilnego Rodzinnego i Rejestrowego
al. "Solidarności" 127
00-898 Warszawa

Warszawa 25 sierpień 2023

WYCIĄG

z rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w
Warszawie VII Wydział Cywilny Rodziny i Rejestrowy Sekcja ds. rejestrowych

BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Numer rejestru funduszu inwestycyjnego RFI 1050

1. Rubryka pierwsza - numer kolejny wpisu 42
2. Rubryka druga - nazwa, rodzaj, konstrukcja i typ funduszu, numer identyfikacyjny – REGON, a w przypadku: funduszu powiązanego – również nazwa, rodzaj i numer wpisu w rejestrze funduszu podstawowego albo – gdy funduszem podstawowym jest fundusz zagraniczny – nazwa funduszu podstawowego wraz z informacją o wpisie funduszu podstawowego w odpowiednim rejestrze oraz nazwa spółki zarządzającej albo towarzystwa funduszy inwestycyjnych, wyznaczonych do zarządzania funduszem podstawowym; funduszu z wydzielonymi subfunduszami – nazwy utworzonych subfunduszy.

Nazwa funduszu **BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.**

Rodzaj funduszu **fundusz inwestycyjny zamknięty;**

Konstrukcja i typ funduszu **fundusz zamknięty aktywów niepublicznych;**

Numer identyfikacyjny REGON **360258998**

Numer rejestru funduszu inwestycyjnego RFI **1050**

3. Rubryka trzecia - cel inwestycyjny i czas trwania funduszu, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami cel inwestycyjny odrębnie dla każdego subfunduszu.

Cel inwestycyjny Funduszu: Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiągnięcie zysku ze zbywania aktywów Funduszu.

Fundusz został utworzony na czas oznaczony, do dnia 31 marca 2026 r.

4. Rubryka czwarta - firma, siedziba i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych, sposób jego reprezentowania, numer wpisu towarzystwa do rejestru przedsiębiorców wraz z oznaczeniem sądu prowadzącego rejestr oraz firma, siedziba i adres spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE – w przypadku gdy towarzystwo zawarło umowę, o której mowa odpowiednio w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Firma, siedziba i adres towarzystwa: BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych spółka akcyjna z siedzibą w Gdyni, ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia;

Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem z zastrzeżeniem zdania następnego. Członkowie zarządu uprawnieni są do jednoosobowej reprezentacji spółki we wszelkich postępowaniach sądowych, we wszelkich postępowaniach egzekucyjnych oraz w zakresie dotyczącym wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z postępowaniami sądowymi oraz postępowaniami egzekucyjnymi;

Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, za nr KRS 0000273731.

5. Rubryka piąta - informacja o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu działalności przez radę inwestorów oraz lista jej członków, wzmianka o działaniu w funduszu zgromadzenia inwestorów.

**Statut nie przewiduje utworzenia Rady Inwestorów.
W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.**

6. Rubryka szósta - członkowie zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych, prokurenci oraz pełnomocnicy, którym udzielono pełnomocnictwa ogólnego do reprezentowania funduszu.

Członkowie Zarządu:

Jarosław Jakub Galiński- Członek Zarządu, Jarosław Roman Zachmielewski - Członek Zarządu.

7. Rubryka siódma - firma lub nazwa, siedziba i adres depozytariusza.

ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.

8. Rubryka ósma - wzmianka o statucie funduszu oraz jego zmianach, ze wskazaniem tych zmian.

Statut Funduszu został nadany przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Gdyni w brzmieniu określonym aktem notarialnym z dnia 26 września 2014 r., Rep. A nr 4753/2014, sporządzonym przed Katarzyną Rożyńską - Terman, notariuszem w Rumii.

Zmiana statutu dotycząca dodania art. 16A, art. 16 B, art. 21 ust. 6 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 21 listopada 2014 r., Repertorium A nr 6138/2014 sporządzonego przed Katarzyną Rożyńską - Terman notariuszem w Rumii, która została ogłoszona w dniu 26 listopada 2014 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art. 1 ust. 6, art. 2 w zakresie definicji „Aktywów Płynnych”, art. 5 ust. 2 lit.d) i e), art. 9 ust. 2, art. 11 ust. 2, art. 12 ust. 1 lit. d, art. 17, art. 18 ust. 7-10, art. 24 ust. 1, art. 24 ust. 4-7, art. 25 ust. 4-8, art. 26 ust. 8-11, art. 28 ust. 4-5, art. 29 ust. 1 lit. a), art. 29 ust. 1 lit. f), art. 29 ust. 3-8, zmiany numeracji art. 36-39 na 37-40, dodania art. 2 ust. 1 definicji „Nieruchomość”, Umowa o Zarządzanie Nieruchomościami”, „UGN”, „Zarządzający Nieruchomościami”, dodania art. 16 C i D, art. 29 ust. 1 lit. n), art. 36 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 2 marca 2015 r., Repertorium A nr 1389/2015 sporządzonego przed Katarzyną Rożyńską - Terman notariuszem w Rumii, która została ogłoszona w dniu 2 marca 2015 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszła w życie z dniem ogłoszenia z wyj. art. 24 ust. 1, art. 24 ust. 4-7, art. 25 ust. 4-8, art. 26 ust. 8-11, które wejdą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zmiany statutu dotyczące art. 2 ust. 1 w zakresie definicji "Dzień Wyceny", "Dzień Wykupu", "Umowa o Zarządzanie Nieruchomościami", "Zarządzający Nieruchomościami", art. 10 ust. 3, art. 15 ust. 7, dodania art. 16E-16N, zmiany art. 17 ust. 8, art. 24 ust. 2, art. 25 ust. 6 lit. a pkt vii, art. 28 ust. 3 lit. d) tiret drugie, art. 29 ust. 3 i 4, tytułu art. 36 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 7 września 2015 r., Repertorium A nr 6704/2015 sporządzonego przed Aleksandrą Stodolą notariuszem w Rumii, które zostały ogłoszone w dniu 1 października 2015 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie z dniem ogłoszenia z wyjątkiem zmian dotyczących art. 24 ust. 2, art. 25 ust. 6 lit. a pkt vii, art. 28 ust. 3 lit. d) tiret drugie, które wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art. 3 ust. 3 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 17 marca 2016r., Repertorium A nr 2075/2016 sporządzonego przez notariusza Katarzynę Rożyńską - Terman, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Rumii, która została ogłoszona w dniu 21 marca 2016r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art. 2 ust. 1 w zakresie definicji „Dzień Ustalenia Uprawnionych”, „Dzień Wyceny”, art. 12 ust. 1 i ust. 2, dodania art. 16 O- 16 X, zmiany art. 37 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 7 kwietnia 2016r., Repertorium A nr 2716/2016 sporządzonego przez notariusza Katarzynę Rożyńską - Terman, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Rumii, która została ogłoszona w dniu 8 kwietnia 2016r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art. 2 ust. 1 w zakresie definicji „Dochód”, „Dochód Naliczony”, zmiany definicji „Dzień Ustalenia Uprawnionych”, zmiany art. 37 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 27 kwietnia 2016r., Repertorium A nr 3450/2016 sporządzonego przez notariusza Katarzynę Rożyńską - Terman, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Rumii, która została ogłoszona w dniu 28 kwietnia 2016r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art. 2 ust. 1 w zakresie definicji „Ustawa”, dodania art. 12 ust. 1 lit. j) i k), wykreślenia art. 26 ust. 2 w brzmieniu określonym w wypisie aktu

notarialnego z dnia 18 listopada 2016 r., Repertorium A nr 10183/2016 sporządzonego przez notariusza Katarzynę Rożyńską - Terman, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Rumii, która została ogłoszona w dniu 22 listopada 2016 r. na stronie internetowej Towarzystwa i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiany statutu dotyczące art. 7 ust. 2, skreślenia w art. 7 ust. 3, w art. 22 ust. 2 lit. k), dodania w art. 22 ust. 2 lit. l), w art. 30 ust. 5 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 27 lutego 2017 r., Repertorium A nr 1717/2017, sporządzonego przez notariusza Katarzynę Rożyńską-Terman, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Rumii, które zostały ogłoszone w dniu 28 lutego 2017 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.best.com.pl i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiany statutu dotyczące art. 14 ust. 9, art. 17 ust. 2 pkt 1), ust. 5 oraz ust. 13, art. 20 ust. 3, dodania w art. 26 ust. 5a, zmiany art. 33 ust. 6, art. 38 ust. 6, 9, 9a i 9b w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 12 maja 2017 r., Repertorium A nr 4239/2017, sporządzonego przez notariusza Katarzynę Rożyńską-Terman, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Rumii, które zostały ogłoszone w dniu 15 maja 2017 r. na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.best.com.pl i weszły w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art.6 ust.4, art.12 ust.5, art.39 ust.2, w brzmieniu aktu notarialnego z 13 grudnia 2017r., Repartorium A nr 11966/2017, sporządzonego przed Katarzyną Rożyńską - Terman notariuszem w Rumii, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 14 grudnia 2017r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca dodania lit. f) w art. 2 ust. 1 definicji „Dzień Wyceny”, zmiany art. 2 ust. 1 definicji „Dzień Wykupu”, dodania art. 17 ust. 9a, zmiany art. 36 ust. 2, art. 36 ust. 6, art. 38 ust. 6, art. 38 ust. 10, art. 38 ust. 14 w brzmieniu aktu notarialnego z 9 marca 2018r., Repartorium A nr 2586/2018, sporządzonego przed Aleksandrą Stodolą, notariuszem w Rumii, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 12 marca 2018 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art. 29 ust. 3, art. 38 ust. 12 w brzmieniu aktu notarialnego z 25 kwietnia 2018r., Repartorium A nr 4179/2018, sporządzonego przed Katarzyną Rożyńską-Terman, notariuszem w Rumii, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 1 maja 2018 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art. 9 ust.2 i art.26 ust.5, w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 11 września 2019r., Repartorium A nr 9347/2019, sporządzonym przed Aleksandrą Stodolą notariuszem w Rumii, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 12 września 2019 r. Zmiana dotycząca art.9 ust.2 weszła w życie z dniem ogłoszenia, zaś zmiana dotycząca art.26 ust.5 wejdzie w życie z upływem 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zmiana statutu polegająca na zmianie brzmienia art.1 ust.6, art.2 ust.1, art.4 ust.4, art.5 ust.2, art.11 ust.5 i ust.8, art.12 ust.1 lit. d) i lit. l) oraz ust.2, art.14, art.18 ust.9 i ust.10, art.19 ust.1, ust.5, dodaniu art.19 ust.6, zmianie art.22, dodaniu art.22a, zmianie art.29 ust.1 lit. b), lit. l) i lit. o), zmianie art.37 i art.38, w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 22 grudnia 2020r., Repertorium A nr 3507/2020, sporządzonym przed Błażem Szulcem Notariuszem w Gdyni, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 4 stycznia 2021 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca dodania w art. 2 ust. 1 definicji pojęcia "Wierzytelności", zmiany art. 4 ust. 3, dodania art. 4a, zmiany art. 24 ust. 1 lit. c), art. 24 ust. 3-4, dodania art. 29 ust. 1 lit. p)-s), zmiany art. 29 ust. 3, art. 29 ust. 7, dodania art. 29 ust. 9 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 27 kwietnia 2021 r., Repertorium A nr 1631/2021, sporządzonym przed Łukaszem Ganczewskim Notariuszem w Gdyni, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2021 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca zmiany art. 2 ust. 1, art. 30 do art. 34, skreślenia art. 35 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 21 czerwca 2021 r., Repertorium A nr 2809/2021, sporządzonego przed Joanną Tumas Notariuszem w Gdyni, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 1 lipca 2021 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca zmiany art. 2 ust. 1, art. 4 ust. 1-3, art. 29 ust. 1 lit. g), lit. m), dodania art. 29 ust. 1 lit. n), zmiany numeracji w art. 29 ust. 1 lit. n)-s) na odpowiednio lit. o)-t), zmiana art. 29 ust. 7, ust. 8, ust. 10 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 21 czerwca 2021 r., Repertorium A nr 2809/2021, sporządzonego przed Joanną Tumas Notariuszem w Gdyni, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 27 lipca 2021 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art.6 ust.4, w brzmieniu aktu notarialnego z 26 października 2021r., Repertorium A nr 5474/2021, sporządzonego przed Joanną Tumas notariuszem w Gdyni, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 26 października 2021r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art.2 ust.1, art.24 ust.1, dodania art.24 ust.8-11, art.25 ust.9-10, zmiany art.26 ust.5a, dodania art.26 ust.12-22, w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z 18 stycznia 2022r., Repertorium A nr 209/2022, sporządzonego przed Joanną Tumas notariuszem w Gdyni, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 18 stycznia 2022r. i wejdzie w życie z upływem 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca art. 12 ust. 6, art. 18 ust. 9, art. 25, art. 38 ust. 10 w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z 15 czerwca 2022 r., Repertorium A nr 2910/2022, sporządzonego przed Joanną Tumas notariuszem w Gdyni, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 15

czerwca 2022 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia, z wyjątkiem zmiany art. 25, która wejdzie w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca zmiany art. 29 ust. 9, art. 29 ust. 3 lit. a, w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z 18 stycznia 2023 r., Repertorium A nr 235/2023, sporządzonego przed Łukaszem Ganczewskim notariuszem w Gdyni, która to zmiana art. 29 ust. 9 została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 25 stycznia 2023 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia, natomiast zmiana art. 29 ust. 3 lit. a została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 19 stycznia 2023 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

Zmiana statutu dotycząca zmiany art. 6 ust. 4, w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z 25 kwietnia 2023 r., Repertorium A nr 1328/2023, sporządzonego przed Łukaszem Ganczewskim notariuszem w Gdańsku, która została ogłoszona na stronie internetowej Towarzystwa w dniu 25 kwietnia 2023 r. i weszła w życie z dniem ogłoszenia.

9. Rubryka dziewiąta - liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji, nazwa serii oraz liczba certyfikatów inwestycyjnych danej serii (w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego).

Liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji: 231 653 167;

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A: 1 500 000;

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii B: 8 430 781;

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii C: 77 326 733;

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii D: 35 189 802;

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii E: 109 205 851;

wpis na podstawie postanowienia, sygnatura VII Ns Rej Fi 2349/23 z dnia 24-08-2023 - postanowienie nieprawomocne

10. Rubryka dziesiąta - informacja o przejęciu zarządzania funduszem ze wskazaniem umowy przejęcia i daty przejęcia zarządzania, o przekształceniu funduszu albo połączeniu funduszu (subfunduszu) ze wskazaniem sposobu przekształcenia albo połączenia, danych funduszu przekształconego albo danych funduszu (subfunduszu) przejmującego lub podmiotu powstałego w wyniku połączenia lub przekształcenia funduszu (subfunduszu) wraz z informacją o decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, jeżeli była wymagana, ewentualnie o podjętej uchwale właściwego organu funduszu w przedmiocie przekształcenia lub połączenia, wzmianka o otwarciu likwidacji funduszu, dane likwidatorów oraz sposób reprezentacji likwidatora w przypadku, gdy likwidatorem jest inny podmiot niż towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

- brak wpisu

11. Rubryka jedenasta - wzmianka o złożonym rocznym sprawozdaniu finansowym funduszu.

za rok 2016;

za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

za rok 2018.

za rok 2019

za rok 2020.

za rok 2021;

za rok 2022;

12. Rubryka dwunasta - data dokonania wpisu oraz imię i nazwisko sekretarza sądu dokonującego wpisu w systemie, o którym mowa w § 3.

05-11-2014 29-12-2014 13-03-2015 16-04-2015 13-05-2015 22-06-2015
27-11-2015 23-12-2015 14-01-2016 08-06-2016 27-06-2016 11-07-2016
07-12-2016 16-02-2017 - Teresa Jackowska 29-05-2017 - Aneta Wolińska
02-08-2017 - Aneta Wolińska 08-01-2018 - Marzena Szulc
23-02-2018 - Marzena Szulc 25-05-2018 - Teresa Jackowska
05-04-2019 - Marzena Szulc 29-05-2019 - Marzena Szulc
15-07-2019 - Teresa Jackowska 19-09-2019 - Teresa Jackowska
09-01-2020 - Marzena Szulc 04-05-2020 - Marzena Szulc 22-05-2020 - Marzena Szulc
01-09-2020 - Marzena Szulc 18-01-2021 - Jackowska Teresa
17-05-2021 - Szulc Marzena 19-05-2021 - Szulc Marzena 16-07-2021 - Szulc Marzena
02-09-2021 - Szulc Marzena 20-10-2021 - Jackowska Teresa
18-11-2021 - Szulc Marzena 27-01-2022 - Szulc Marzena 25-05-2022 - Szulc Marzena
29-06-2022 - Szulc Marzena 21-10-2022 - Jackowska Teresa
20-01-2023 - Szulc Marzena 03-02-2023 - Jackowska Teresa
16-05-2023 - Szulc Marzena 24-08-2023 - Jackowska Teresa

13. Rubryka trzynasta - data wykreślenia funduszu z rejestru.
- brak wpisu

14. Rubryka czternasta - uwagi.
- brak wpisu

Pobrano opłatę kancelaryjną w kwocie 20 zł.



za zgodność z rejestrem

Z upoważnienia
kierownika sekretariatu

STARSZY SEKRETARZ SĄDOWY

Teresa Jackowska

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 13.10.2023 godz. 11:45:31

Numer KRS: 0000273731

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	06.02.2007		
Ostatni wpis	Numer wpisu	56	Data dokonania wpisu
	Sygnatura eId	GD.VIII RS-REJ.KRS/12407/23/371	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY GDAŃSK - PÓŁNOC W GDAŃSKU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 220369522, NIP: 9581565693
3.Firma, pod którą spółka działa	BEST TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	—
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat GDYNIA, gmina GDYNIA, miejsc. GDYNIA
2.Adres	ul. ŁUŻYCKA, nr 8A, lok. —, miejsc. GDYNIA, kod 81-537, poczta GDYNIA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	TFIBEST@BEST.COM.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.TFIBEST.COM.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 09.01.2007 ROKU REPERTORIUM A 96/2007, SPORZĄDZONY PRZEZ ANDRZEJA CHYLIŃSKIEGO, NOTARIUSZA W GDAŃSKU.
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 20 CZERWCA 2007 R. REPERTORIUM A NR 3725/2007 NOTARIUSZ ANDRZEJ CHYLIŃSKI KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU, ZMIENIŁO PAR.19 UST.1 PKT.5

	ORAZ PAR.23 UST.2 STATUTU SPÓŁKI
3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 24.10.2007R., REPERTORIUM A NR 12129/2007, SPORZĄDZONY PRZEZ HANNĘ WAROŃSKĄ NOTARIUSZA W GÓYNE, ZMIENIONO: PAR.9, PAR.10 I PAR.11.
4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 29.06.2009R., REPERTORIUM A NR 2484/2009, ASesor NOTARIALNY MARCIN SUCHECKI Z KANCELARII NOTARIALNEJ ANNY MARCINIĄK, ZMIENIONO PAR.8 UST.1 STATUTU.
5	29.06.2011R., NOTARIUSZ JAN SKWARLIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU, REP.A NR 6235/2011, DODANIE DO PAR.26 UST.2
6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 24 MARCA 2017R., REPERTORIUM A NR 2589/2017, KATARZYNA RÓŻYŃSKA-TERMAN, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY ULICY DĄBROWSKIEGO 53/1, 84-230 RUMIA, ZMIENIONO: PAR.9, PAR.11 UST.1
7	11.07.2019 R. REP.A NR 1940/2019 NOTARIUSZ BŁAŻEJ SZULC KANCELARIA NOTARIALNA W GÓYNE;ZM.PAR.2,PAR.26 UST.1 STATUTU, TEKST JEDNOLITY STATUTU.
8	30.06.2021 R. REP., A NR 3012/2021 NOTARIUSZ JOANNA TOMASZ KANCELARIA NOTARIALNA W GÓYNE, ZM. PAR. 2, PAR. 3, PAR. 11 UST. 2, PAR. 11 UST. 3, PAR. 17 UST. 4, PAR. 23, PAR. 27 UST. 1, PAR. 27 UST. 4
9	30.06.2023 REP A NR 2440/2023 ŁUKASZ GANCZEWSKI ŁUKASZ GANCZEWSKI, DOROTA KARPŃSKA, JOANNA TOMASZ NOTARIUSZE SP.P., KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU, ZMIANA: § 20 UST. 2; § 21 UST. 2 Pkt.3); DODANIE § 21 UST. 4; ZMIANA § 22 UST. 7; § 24 UST. 1; § 31 UST. 3 STATUTU, TEKST JEDNOLITY

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie posta innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczanego do ogłoszeń spółki	---
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatorusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BEST SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Imiona	*****
	3.Numer PESEL/REGON (u) data urodzenia	190400344
	4.Numer KRS	0000017158
	6.Czy wspólnik posiada pałość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	21 700 000,00 zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	750 000,00 zł.

3.Liczba akcji wszystkich emisji	21700000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	21 700 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	SERIA A
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	SERIA B
	2.Liczba akcji w danej serii	700000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	20000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11 - Nie dotyczy	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek	
Brak wpisów	

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM Z

ZASTRZEŻENIEM ZDANIA NASTĘPNEGO CZŁONKOWIE ZARZĄDU UPRAWNIENI SĄ DO JEDNOSOBOWEJ REPREZENTACJI SPÓŁKI WE WSZELKICH POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH, WE WSZELKICH POSTĘPOWANIACH EGZEKUCYJNYCH ORAZ W ZAKRESIE DOTYCZĄCYM WSZELKICH INNYCH CZYNNOŚCI FAKTYCZNYCH I PRAWNYCH ZWIĄZANYCH Z POSTĘPOWANIAM SĄDOWYMI ORAZ POSTĘPOWANIAM EGZEKUCYJNYMI.		
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	GALIŃSKI
	2.Imiona	JAROSŁAW JAKUB
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	82120404676, —
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	—
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	ZACHMIELEWSKI
	2.Imiona	JAROSŁAW ROMAN
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	78020513378, —
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	—

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	SZAKUN
		2.Imiona	MIROSLAWA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	54040206786, —
	2	1.Nazwisko	STRUGAŁA
		2.Imiona	PAULINA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	70070200028, —
	3	1.Nazwisko	JANISZEWSKI
		2.Imiona	HUBERT
3.Numer PESEL lub data urodzenia		44051702276, —	

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot prowadzącej działalność przedsiębiorcy	1	66, 70, Z, TWORZENIE I ZARZĄDZANIE FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI NA PODSTAWIE USTAWY I INNYCH WŁAŚCIWYCH PRZEPISÓW, W TYM POŚREDNICTWO W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, REPREZENTOWANIE ICH WOBEC OSÓB TRZECICH ORAZ ZARZĄDZANIE ZBIORCZYM PORTFELEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w roku	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	10.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	14.07.2009	1 STYCZNIA 2008R. - 31 GRUDNIA 2008R.
	3	09.07.2010	01 STYCZNIA 2009R. DO 31 GRUDNIA 2009R.
	4	12.07.2011	1 STYCZNIA 2010R. - 31 GRUDNIA 2010R.
	5	09.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	08.07.2013	1 STYCZNIA 2012R. - 31 GRUDNIA 2012R.
	7	23.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	29.04.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	07.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	25.05.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	11	12.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	12	07.06.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	13	03.07.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	14	12.07.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	15	06.07.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	16	11.07.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
2.Wzmianka o złożeniu opinii niezależnego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	XXXX	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	XXXX	1 STYCZNIA 2008R. - 31 GRUDNIA 2008R.
	3	XXXX	01 STYCZNIA 2009R. DO 31 GRUDNIA 2009R.
	4	XXXX	1 STYCZNIA 2010R. - 31 GRUDNIA 2010R.
	5	XXXX	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	XXXX	1 STYCZNIA 2012R. - 31 GRUDNIA 2012R.
	7	XXXX	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	XXXX	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	XXXX	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	XXXX	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	11	XXXX	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	12	XXXX	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	13	XXXX	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	14	XXXX	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	15	XXXX	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	16	XXXX	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022

3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	*****	1 STYCZNIA 2008R. - 31 GRUDNIA 2008R.
	3	*****	01 STYCZNIA 2009R. DO 31 GRUDNIA 2009R.
	4	*****	1 STYCZNIA 2010R. - 31 GRUDNIA 2010R.
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	*****	1 STYCZNIA 2012R. - 31 GRUDNIA 2012R.
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	11	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	12	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	13	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	14	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	15	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	16	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	*****	1 STYCZNIA 2008R. - 31 GRUDNIA 2008R.
	3	*****	01 STYCZNIA 2009R. DO 31 GRUDNIA 2009R.
	4	*****	1 STYCZNIA 2010R. - 31 GRUDNIA 2010R.
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	*****	1 STYCZNIA 2012R. - 31 GRUDNIA 2012R.
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	11	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	12	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	13	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	14	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	15	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	16	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe

31.12.2007

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 13.10.2023

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl

VIII.2. Ujednolicony i aktualny tekst statutu Emitenta

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 37 Zarządu BEST TFI S.A. z dnia 25 kwietnia 2023 roku

STATUT
BEST CAPITAL FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKTYWÓW
NIEPUBLICZNYCH

Art. 1

Nazwa i rodzaj Funduszu, osobowość prawna Funduszu

1. Fundusz jest osobą prawną działającą na podstawie Ustawy oraz niniejszego Statutu.
2. Fundusz działa jako fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych, o którym mowa w art. 196 Ustawy.
3. Fundusz działa pod nazwą: „BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych”. Fundusz może używać skróconej nazwy: „BEST Capital FIZ Aktywów Niepublicznych” lub „BEST Capital FIZAN”.
4. Fundusz może używać odpowiednika nazwy funduszu wskazanej w ust. 3 powyżej w języku angielskim tj. „BEST Capital Private Equity Closed – End Investment Fund”.
5. Zgodnie z Ustawą, Fundusz nabywa osobowość prawną z dniem wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
6. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie wierzytelności, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Nieruchomości oraz inne prawa majątkowe wskazane w art. 24 ust. 1 Statutu.

Art. 2

Definicje i skróty

1. Użyte w Statucie definicje i skróty mają następujące znaczenie:-----
„Agent Emisji” oznacza firmę inwestycyjną uprawnioną do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo bank powierniczy w rozumieniu Ustawy o Obrocie. -----
„Aktywa Funduszu” lub „Aktywa” oznacza mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne wpłacone do Funduszu przez Uczestników Funduszu, prawa majątkowe nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.-----
„Aktywa Płynne” oznacza Aktywa Funduszu ulokowane w kategorii lokat określone w art. 24 ust. 1 lit. b), lit. g) lit. h) oraz środki pieniężne, o których mowa w art. 24 ust. 2.-----
„Aktywny Rynek” oznacza rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem. -----
„Baza Instrumentów Pochodnych” oznacza papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.-----
„Certyfikat Inwestycyjny” lub „Certyfikat” oznacza Certyfikaty Dotychczasowe i Certyfikaty Nowe emitowane przez Fundusz będące papierem wartościowym imiennym, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentującym jednakowe prawa Uczestników Funduszu.-----
„Certyfikat Dotychczasowy” – oznacza Certyfikat Inwestycyjny wyemitowany przez Fundusz przed dniem 1 lipca 2019 r. i nieumorzony przed tym dniem w seriach od A do Q

na podstawie Przepisów Dotychczasowych oraz Statutu, zapisany w Ewidencji Uczestników Funduszu. -----

„**Certyfikat Nowy**” oznacza Certyfikat Inwestycyjny wyemitowany i nieumorzony przez Fundusz po dniu 1 lipca 2019 r. w seriach od R i kolejnych na podstawie Ustawy i Statutu. -----

„**Depozytariusz**” oznacza ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34. -----

„**Dochód**” oznacza przychody z lokat netto oraz/lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat. -----

„**Dochód Naliczony**” oznacza sumę przychodów z lokat netto Funduszu naliczanych od zakończenia ostatniego pełnego roku obrotowego do końca danego roku obrotowego. Akumulacja przychodów z lokat netto Funduszu następuje w każdym Dniu Wyceny przypadającym w danym roku kalendarzowym. -----

„**Dyspozycja Deponowania**” oznacza dyspozycję skierowaną jednocześnie z zapisem na Certyfikaty Nowe, na podstawie której przydzielone Certyfikaty Nowe zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Uczestnika. -----

„**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Polsce. -----

„**Dzień Giełdowy**” oznacza dzień, w którym odbywa się sesja na GPW. -----

„**Dzień Ustalania Uprawnionych**” oznacza 7 dzień roboczy poprzedzający dzień wypłaty Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego, na koniec którego zostaną określone, na podstawie Ewidencji Uczestników Funduszu lub zapisu na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym, Uczestnicy uprawnieni do otrzymania Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego. -----

„**Dzień Wyceny**” oznacza dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający na: -----

- a) Dzień Giełdowy następujący bezpośrednio po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, -----
- b) ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym, -----
- c) 7 (słownie: siódmy) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji, -----
- d) 7 (słownie: siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu, -----
- e) 1 (słownie: jeden) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji przez Fundusz. -----
- f) Dzień Wykupu. -----

„**Dzień Wykupu**” oznacza Dzień Giełdowy, w którym dokonywany jest wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, ustalony przez Towarzystwo na żądanie Uczestnika w sposób określony w art. 38 Statutu. -----

„**Ekspozycja AFI**” – oznacza obliczoną z uwzględnieniem art. 6–11 Rozporządzenia 231/2013, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są aktywa alternatywnego funduszu inwestycyjnego, kwotę zaangażowania Funduszu uwzględniającą wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, Instrumenty Pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu. -----

„**Ewidencja Uczestników Funduszu**” oznacza ewidencję Uczestników Funduszu prowadzoną przez Towarzystwo na podstawie Przepisów Dotychczasowych, zgodnie z art. 22 Statutu.

„**Fundusz**” oznacza BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

„**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

„**Instrument Pochodny**” oznacza prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.

„**Instrumenty Rynku Pieniężnego**” mają znaczenie nadane w art. 2 pkt 21 Ustawy.

„**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

„**Komisja**” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

„**Kwartalna Wartość Aktywów Netto Funduszu**” oznacza WAN z Dnia Wyceny przypadającego w ostatni Dzień Giełdowy w poprzednim kwartale kalendarzowym, z wyjątkiem trzech pierwszych miesięcy działalności Funduszu, kiedy to Kwartalna Wartość Aktywów Netto Funduszu oblicza się jako WAN z Dnia Wyceny następującego bezpośrednio po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

„**Kwartalna Wartość Aktywów Funduszu**” oznacza wartość Aktywów Funduszu z Dnia Wyceny przypadającego w ostatni Dzień Giełdowy w poprzednim kwartale kalendarzowym, z wyjątkiem trzech pierwszych miesięcy działalności Funduszu, kiedy to Kwartalna Wartość Aktywów Funduszu oblicza się jako wartość Aktywów Funduszu z Dnia Wyceny następującego bezpośrednio po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

„**Nieruchomość**” oznacza lokaty Funduszu, o których mowa w art. 147 ust. 1 pkt 1 lit. a) i b) oraz pkt 2 oraz w art. 147 ust. 2 Ustawy.

„**Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne**” oznacza Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

„**OECD**” oznacza Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

„**Polityka Rachunkowości Funduszu**” oznacza dokumentację sporządzoną zgodnie z art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, opisującą przyjęte przez Fundusz zasady (politykę) rachunkowości.

„**Przepisy Dotychczasowe**” oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w brzmieniu obowiązującym przed dniem 1 lipca 2019 r.

„**Rejestr Funduszy Inwestycyjnych**” oznacza jawny rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, o którym mowa w art. 16 Ustawy.

„**Rozporządzenie**” oznacza rozporządzenie z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe.

„**Rozporządzenie 2017/1129**” oznacza rozporządzenie parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

„**Rozporządzenie 231/2013**” oznacza rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.--
„**Sponsor Emisji**” oznacza firmę inwestycyjną będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Fundusz zawarł umowę o pełnienie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulacji KDPW. -----

„**Statut**” oznacza niniejszy statut Funduszu. -----

„**Świadectwo Depozytowe**” oznacza imienne świadectwo depozytowe w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie. -----

„**Towarzystwo**” oznacza BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000273731. -----

„**Uczestnik Funduszu**” lub „**Uczestnik**” oznacza osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej wskazaną w Ewidencji Uczestników Funduszu jako posiadacz Certyfikatów Dotychczasowych, albo będącą posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Certyfikaty Nowe albo będącą osobą uprawnioną z certyfikatów inwestycyjnych zapisanych na rachunku zbiorczym albo wskazaną w ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych prowadzonej przez Agenta Emisji. -----

„**Umowa o Zarządzanie Nieruchomościami**” oznacza umowę, na podstawie której Towarzystwo powierza zarządzanie Nieruchomościami wyspecjalizowanemu podmiotowi spełniającemu wymogi przewidziane przez UGN.-----

„**Ustawa**” oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. -----

„**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.2020.89 t.j. ze zm.).-----

„**Ustawa o Ofercie Publicznej**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2020.623 t.j. ze zm.).-----

„**UGN**” oznacza ustawę z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. z 2020 r. poz. 65 ze zm.).-----

„**Waluta Obca**” oznacza walutę innego państwa niż Polska lub euro.-----

„**Wartość Aktywów Netto Funduszu**” lub „**WAN**” oznacza wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. -----

„**Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny**” lub „**WANCI**” oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego, obliczoną jako WAN w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. -----

„**Warunki Emisji**” oznaczają warunki emisji Certyfikatów emitowanych przez Fundusz. ---

„**Wierzytelności**” oznacza wierzytelności spełniające warunki, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. c) Statutu. -----

„**Zarządzający Nieruchomościami**” oznacza wyspecjalizowany podmiot, spełniający wymogi przewidziane przez UGN, zarządzający Nieruchomościami na podstawie Umowy o Zarządzanie Nieruchomościami. -----

„Zgromadzenie Inwestorów” oznacza organ Funduszu działający na podstawie Statutu oraz Ustawy. -----

Odesłania w niniejszym Statucie do dokumentów i aktów prawnych należy interpretować jako odesłania do tych dokumentów i aktów prawnych z uwzględnieniem ich ewentualnych zmian i uzupełnień. -----

Art. 3

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

1. Fundusz jest utworzony i zarządzany przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. -----
2. Siedzibą Towarzystwa jest Gdynia. -----
3. Adresem Towarzystwa jest ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia. -----
4. Zgodnie z Ustawą siedziba i adres Towarzystwa są jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu. -----

Art. 4

Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariuszem jest ING Bank Śląski S.A. -----
2. Siedzibą Depozytariusza są Katowice. -----
3. Adresem Depozytariusza jest ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice. -----
4. Obowiązki Depozytariusza określone zostały w Ustawie oraz w odrębnej umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zawartej przez Depozytariusza z Funduszem. -----

Art. 4a

Obsługa Wierzytelności

Towarzystwo, na podstawie przepisu art. 46 ust. 3a Ustawy oraz umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 Ustawy zleciło zarządzanie Wierzytelnościami wyspecjalizowanemu podmiotowi, tj. BEST S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia. -----

Art. 5

Uczestnicy Funduszu

1. Uczestnikami Funduszu mogą być osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. -----
2. Uczestnik Funduszu ma prawo do: -----
 - a) otrzymania wypłat w przypadku likwidacji Funduszu, -----
 - b) sprzedaży lub zbycia w inny sposób, zastawienia lub obciążenia w inny sposób posiadanych przez niego Certyfikatów, -----
 - c) uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów, -----
 - d) złożenia żądania wykupu przez Fundusz Certyfikatów w celu ich umorzenia zgodnie z art. 38 ust. 10 Statutu, -----
 - e) otrzymywania wypłat z Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego Funduszu na zasadach określonych w art. 37 Statutu. -----
3. Zgodnie z Ustawą, Uczestnik Funduszu nie odpowiada za jego zobowiązania i obowiązki. -----

Art. 6

Czas trwania Funduszu

1. Fundusz zostaje utworzony na czas określony, od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych do dnia rozpoczęcia jego likwidacji, która rozpocznie się 6 lat po zarejestrowaniu Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej. -----

2. Czas na jaki Fundusz został utworzony może być wydłużony o kolejne okresy, jednakże każdorazowo nie dłuższe niż 2 lata. -----
3. Decyzję o wydłużeniu czasu na jaki Fundusz został utworzony podejmuje Zgromadzenie Inwestorów w formie uchwały, na zasadach określonych w art. 12 ust. 5 Statutu. -----
4. Na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów z dnia 12 grudnia 2017 r. czas trwania Funduszu został przedłużony o okres kolejnych dwóch lat tj. do dnia 5 listopada 2022 r. Zgromadzenie Inwestorów na podstawie uchwały z dnia 25 października 2021 r. postanowiło przedłużyć czas trwania Funduszu o okres kolejnych dwóch lat tj. do dnia 5 listopada 2024 r. Zgromadzenie Inwestorów na podstawie uchwały z dnia 21 kwietnia 2023 r. postanowiło przedłużyć czas trwania Funduszu o okres do dnia 31 marca 2026 r. -----

Art. 7

Publikowanie informacji o Funduszu, ogłaszanie o zmianach Statutu

1. Fundusz będzie ogłaszał informacje na podstawie i w sposób określony w Ustawie, innych właściwych przepisach oraz w Statucie. -----
2. Zmiany Statutu i termin ich wejścia w życie oraz inne informacje, zawiadomienia, ogłoszenia wymagane prawem lub postanowieniami Statutu będą publikowane przez Fundusz na stronie internetowej Towarzystwa www.tfi.best.com.pl. -----
3. *skreślony* -----
4. Informacje o WANCi i WAN Fundusz udostępnia w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa, o której mowa w ust. 2. -----
5. Fundusz będzie publikował w dzienniku „Parkiet” wszelkie informacje, których publikacja jest wymagana w dziennikach i pismach przez obowiązujące przepisy prawa. W przypadku, gdy publikacja tych informacji w dzienniku „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia jego wydawania lub innych okoliczności niezależnych od Funduszu, informacje te publikowane będą w dzienniku „Rzeczpospolita”. -----
6. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu będą publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. -----
7. Na żądanie Uczestnika Funduszu półroczne i roczne sprawozdania finansowe będą udostępnione w siedzibie Towarzystwa. -----

Art. 8

Organy Funduszu

Organami Funduszu są: -----

- 1) Towarzystwo, -----
- 2) Zgromadzenie Inwestorów. -----

Art. 9

Towarzystwo oraz sposób reprezentacji Funduszu

1. Towarzystwo działając jako organ Funduszu zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. -----
2. Do składania oświadczeń w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu Towarzystwa albo jednego członka zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem z zastrzeżeniem zdania następnego. Członkowie zarządu Towarzystwa uprawnieni są do jednoosobowej reprezentacji Funduszu we wszelkich postępowaniach sądowych, we wszelkich postępowaniach egzekucyjnych oraz w



zakresie dotyczącym wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z postępowaniami sądowymi oraz postępowaniami egzekucyjnymi.-----

3. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników Funduszu.-----

Art. 10

Zgromadzenie Inwestorów

1. Zgromadzeniu Inwestorów przysługują uprawnienia określone w Ustawie oraz w Statucie.-----
2. Zgromadzenia Inwestorów mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.-----
3. Zgromadzenia Inwestorów odbywają się w Gdyni. Towarzystwo lub Zgromadzenie Inwestorów, w przypadku, o którym mowa w art. 11 ust. 9 Statutu, może postanowić o odbyciu Zgromadzenia Inwestorów także w Warszawie lub w Elblągu.-----
4. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdanie finansowe Funduszu. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów powinno odbyć się w terminie do 4 (czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Funduszu.---
5. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów zwołuje się każdorazowo, gdy Towarzystwo lub Uczestnik uprawniony zgodnie z Ustawą do zwoływania Zgromadzeń Inwestorów, uzna zwołanie takiego Zgromadzenia za wskazane.-----
6. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów nie wymagają zaprotokołowania przez notariusza.-----

Art. 11

Zwoływanie Zgromadzenia Inwestorów

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, 3 i 9, Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie o tym co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów, w sposób wskazany w art. 7 ust. 2 Statutu. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów oraz proponowany porządek obrad.-----
2. Oprócz ogłoszenia, o którym mowa w ust. 1, może zostać Uczestnikom wysłane zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Inwestorów zawierające informacje określone w ust. 1. Zawiadomienie zostanie wysłane, co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów listem poleconym za pisemnym potwierdzeniem odbioru lub drogą elektroniczną, jeżeli Uczestnik uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres poczty elektronicznej, na który zawiadomienie powinno być wysłane.-----
3. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów składając takie żądanie na piśmie Towarzystwu, wraz z porządkiem obrad, projektami uchwał oraz dyspozycją blokady Certyfikatów.-----
4. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z tym żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.-----
5. Z zastrzeżeniem ust. 8 poniżej uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, posiadający Certyfikaty Dotychczasowe, którzy nie później niż na 7 (siedem) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożyli Towarzystwu pisemne oświadczenie o zamiarze udziału w Zgromadzeniu Inwestorów oraz Uczestnicy Funduszu, posiadający Certyfikaty Nowe, którzy nie później niż na 7

(siedem) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożyli Towarzystwu Świadczenie Depozytowe. Towarzystwo blokuje Certyfikaty Dotychczasowe Uczestnika w Ewidencji Uczestników Funduszu do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów. -----

6. Osoby biorące udział w posiedzeniach Zgromadzenia Inwestorów są zobowiązane do zachowania w tajemnicy informacji uzyskanych podczas Zgromadzenia Inwestorów, z wyjątkiem informacji, których ujawnienie jest dopuszczalne lub wymagane na podstawie odnośnych przepisów prawa. -----
7. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowani są Uczestnicy posiadający 100% Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takich sprawach. Wniosek o zwołanie kolejnego Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. -----
8. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne oraz obecni są wszyscy Uczestnicy Funduszu i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. W takim przypadku dyspozycja blokady Certyfikatów Dotychczasowych powinna być złożona nie później niż w dniu posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów, a Towarzystwo blokuje Certyfikaty Dotychczasowe Uczestnika w Ewidencji Uczestników Funduszu do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów. W takim też przypadku Uczestnicy posiadający Certyfikaty Nowe powinni najpóźniej w dniu odbycia posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów, złożyć Towarzystwu Świadczenia Depozytowe albo zaświadczenie wydane przez Agenta Emisji prowadzącego ewidencje osób uprawnionych z Certyfikatów Nowych, potwierdzające zablokowanie ich w tej ewidencji oraz wskazującej liczbę, rodzaj i serie Certyfikatów Nowych. -----

Art. 12

Uprawnienia Zgromadzenia Inwestorów

1. Decyzje w następujących sprawach wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów:-----
 - a) zmiana Depozytariusza, -----
 - b) zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, -----
 - c) emisja nowych Certyfikatów, -----
 - d) wypłata Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego Funduszu, zgodnie z art. 37 Statutu, -----
 - e) emisja obligacji Funduszu, -----
 - f) zmiana Statutu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu, -----
 - g) zmiana Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów, -----
 - h) rozwiązanie Funduszu, -----
 - i) przedłużenie czasu trwania Funduszu; -----
 - j) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych; -----
 - k) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy; -----

- l) decyzje inwestycyjne dotyczące Aktywów, których wartość przekracza 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych, z wyłączeniem decyzji inwestycyjnych dotyczących: -----
- (i) Aktywów określonych w art. 24 ust. 1 lit. c), -----
 - (ii) Aktywów Płynnych, -----
 - (iii) papierów wartościowych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, -----
2. Z zastrzeżeniem postanowienia art. 12 ust. 1 lit. l) powyżej, decyzje inwestycyjne, w tym decyzje dotyczące Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów. -----
3. W sprawach należących zgodnie z Ustawą i Statutem do kompetencji Zgromadzenia Inwestorów, Towarzystwo jest związane uchwałami Zgromadzenia Inwestorów. -----
4. Uchwała Zgromadzenia Inwestorów w sprawach, o których mowa w ust. 1 lit. f) – i) jest podjęta, jeżeli głosy za uchwałą oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. -----
5. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę o przedłużeniu czasu trwania Funduszu w każdym czasie. Nie później niż na 6 miesięcy przed upływem okresu, na który Fundusz został utworzony lub przedłużony zgodnie z niniejszym ustępem, Zarząd Towarzystwa zobowiązany jest zwołać Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad będzie przewidywał podjęcie uchwały o ewentualnym przedłużeniu czasu trwania Funduszu o kolejny okres, nie dłuższy niż 2 lata. -----
6. Jedyny Uczestnik Funduszu ma prawo żądania ujawnienia informacji stanowiących tajemnicę zawodową zgodnie z art. 281 ust. 1 pkt 11 Ustawy. -----

Art. 13

Tryb działania Zgromadzenia Inwestorów

1. Uczestnicy Funduszu mogą brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. -----
2. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością oddanych głosów, o ile przepisy Ustawy lub inne postanowienia Statutu nie stanowią inaczej. Za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych, a głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. -----

Art. 14

Certyfikaty

1. Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi imiennymi. -----
2. Fundusz zgodnie ze Statutem będzie emitował wyłącznie Certyfikaty Inwestycyjne, o których mowa w art. 15 ust. 1a Ustawy. -----
3. Certyfikaty Inwestycyjne są niepodzielne. -----
4. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe. -----
5. Certyfikaty Inwestycyjne nie mają formy dokumentu. -----
6. Certyfikaty Inwestycyjne podlegają umorzeniu wyłącznie w przypadkach określonych w Ustawie. -----
7. Każdy Certyfikat Inwestycyjny uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. -----
8. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu powstają z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji Uczestników Funduszu i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadacz Certyfikatu Inwestycyjnego. -----

9. Certyfikaty Dotychczasowe są numerowane w sposób ciągły, rozpoczynając numerację od wartości „1” w każdej z wyemitowanych serii. Towarzystwo decyduje o przypisaniu poszczególnych numerów Certyfikatów Dotychczasowych danej serii dla danego Uczestnika według własnego uznania. -----
10. Dopuszcza się możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
11. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i nieodpłatnym albo zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlegają ograniczeniom. -----

Art. 15

Emisja Certyfikatów serii A w związku z jego utworzeniem

1. Wpłaty do Funduszu w związku z jego utworzeniem są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej emisji serii A i są dokonywane wyłącznie środkami pieniężnymi, w polskich złotych. -----
2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii A wynosi 1 (jeden) złoty. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A nie może być niższa niż 300.000 złotych (słownie: trzysta tysięcy złotych). -----
4. Przedmiotem emisji Certyfikatów serii A nie może być mniej niż 300.000 (trzysta tysięcy) Certyfikatów i nie może być więcej niż 2.000.000 (dwa miliony) Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
5. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A będą zbierane od 3 października 2014 roku do 30 października 2014 roku. -----
6. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości nie niższej niż wskazanej w ust. 3, bez konieczności dokonywania zmiany Statutu, o której mowa w ust. 7 poniżej. ---
7. Towarzystwo może w drodze zmiany Statutu zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może w drodze zmiany Statutu zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed dniem zakończenia zapisów. Informacja o zmianie terminów przeprowadzenia zapisów zostanie przekazana podmiotom, do których Towarzystwo skierowało imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
8. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A, na zasadach określonych w art. 19 Statutu, Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy. -----
9. Do emisji Certyfikatów serii A mają zastosowanie postanowienia art. 17 – 20 Statutu. -----

Art. 16

Emisja Certyfikatów serii B

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 100.000.000 (słownie: sto milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 A

Emisja Certyfikatów serii C

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 B

Emisja Certyfikatów serii D

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 C

Emisja Certyfikatów serii E

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 D

Emisja Certyfikatów serii F

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 E

Emisja Certyfikatów serii G

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----



Art. 16 F

Emisja Certyfikatów serii H

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 G

Emisja Certyfikatów serii I

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii I nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii I mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 H

Emisja Certyfikatów serii J

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii J nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii J mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 I

Emisja Certyfikatów serii K

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii K nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii K mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 J

Emisja Certyfikatów serii L

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii L będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii L nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii L mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 K

Emisja Certyfikatów serii M

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii M będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii M nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii M mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 L**Emisja Certyfikatów serii N**

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii N będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii N nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii N mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 M**Emisja Certyfikatów serii O**

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii O będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii O nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii O mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 N**Emisja Certyfikatów serii P**

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii P będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 O**Emisja Certyfikatów serii Q**

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Q będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu.

Art. 16 P**Emisja Certyfikatów serii R**

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii R będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów)



Certyfikatów Inwestycyjnych.-----

2. łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 Q

Emisja Certyfikatów serii S

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii S będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii S nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii S mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 R

Emisja Certyfikatów serii T

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii T będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii T nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii T mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 S

Emisja Certyfikatów serii U

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii U będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii U nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii U mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 T

Emisja Certyfikatów serii V

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii V będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii V nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii V mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 U

Emisja Certyfikatów serii W

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii W będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii

- W nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii W mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 V**Emisja Certyfikatów serii X**

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii X będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii X nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii X mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 W**Emisja Certyfikatów serii Y**

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Y będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 16 X**Emisja Certyfikatów serii Z**

1. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Z będzie nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z nie może być niższa niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych. -----
3. Do emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z mają odpowiednio zastosowanie postanowienia art. 17-21 Statutu. -----

Art. 17**Zbieranie wpłat do Funduszu**

1. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze zapisów na Certyfikaty. -----
2. Wpłaty do Funduszu mogą być dokonywane: -----
 - 1) w formie pieniężnej, w polskich złotych (PLN) lub w walucie euro (EUR);-----
 - 2) w formie niepieniężnej poprzez wniesienie do Funduszu:-----
 - i. akcji spółek akcyjnych oraz spółek komandytowo-akcyjnych;-----
 - ii. udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;-----
 - iii. dłużnych papierów wartościowych;-----
 - iv. certyfikatów inwestycyjnych;-----
 - v. Nieruchomości.-----
3. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A dokonywane są na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza.-----
4. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji dokonywane są na wydzielony rachunek bankowy lub rachunek papierów wartościowych Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, z zastrzeżeniem ust. 6.-----



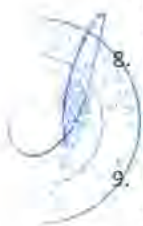
5. W przypadku wpłat o których mowa w ust. 4, wpłaty pieniężne mogą być dokonywane wyłącznie w formie przelewu bankowego na rachunki bankowe Funduszu prowadzone przez Depozytariusza określone w Warunkach Emisji, w terminie przyjmowania zapisów na Certyfikaty. Wpłaty w polskich złotych (PLN) powinny być dokonywane na rachunek bankowy wskazany do wpłat w polskich złotych (PLN), a wpłaty w walucie euro (EUR) powinny być dokonywane na rachunek bankowy wskazany do wpłat w walucie euro (EUR).-----
6. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji w formie niepieniężnej poprzez wniesienie do Funduszu praw, o których mowa w ust. 2 pkt 2 powyżej, z wyłączeniem zdematerializowanych akcji, dokonywane są poprzez przeniesienie przez dokonującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne, w drodze umowy, zgodnie z odrębnymi przepisami, przedmiotu wpłat na Fundusz oraz złożenie u Depozytariusza kopii tej umowy, a w przypadku:-----
 - 1) papierów wartościowych – także tych papierów lub, jeżeli papiery wartościowe nie mają formy dokumentu, dokumentu potwierdzającego ich posiadanie wydanego na podstawie właściwych przepisów;-----
 - 2) udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością – także potwierdzony za zgodność z oryginałem przez zarząd tej spółki wypis z księgi udziałów lub inny dokument wydany na podstawie właściwych przepisów potwierdzający uznanie Funduszu za udziałowca tej spółki.-----
7. Wartość wnoszonych aktywów, o których mowa w ust. 2 pkt 2 powyżej ustalana będzie w drodze ich wyceny. Aktywa te wyceniane będą według metody przyjętej przez Fundusz dla wyceny Aktywów Funduszu, zgodnie z postanowieniami art. 30 – 36 Statutu. Podmiotem dokonującym wyceny będzie Fundusz lub podmiot działający na zlecenie Funduszu.-----
8. Dokonanie wpłat w postaci Nieruchomości wymaga wyceny tych praw przez Fundusz lub podmiot działający na zlecenie Funduszu nie później niż miesiąc przed zawarciem z Towarzystwem umowy, o której mowa w ust. 6 powyżej, i nie później niż 2 miesiące przed terminem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.-----
9. Wartość wpłat dokonywanych w sposób, o którym mowa w ust. 2 pkt 2 powyżej będzie ustalana jako różnica wartości wnoszonych aktywów, ustalonej zgodnie z ust. 7 powyżej i ponoszonych przez Fundusz kosztów bezpośrednich związanych z ich przyjęciem (nabyciem), w szczególności wyceny, prowizji maklerskich, podatków, opłat sądowych i notarialnych. -----
- 9a. Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, zapewnia, aby wniesienie do Funduszu aktywów, o których mowa w ust. 2 pkt 2 powyżej, następowało z uwzględnieniem ograniczeń inwestycyjnych o których mowa w Statucie i Ustawie.-----
10. Ilekroć w dalszej części Statutu mowa jest o dokonywaniu lub zwrocie wpłat należy przez to rozumieć również przeniesienie praw, o których mowa w ust. 2 pkt 2 powyżej, a postanowienia dotyczące wpłat stosuje się odpowiednio.-----
11. Do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, wpłaty, o których mowa w ust. 2 powyżej, nie powiększają wartości Aktywów.-----
12. Za termin dokonania wpłaty do Funduszu przyjmuje się:-----
 - 1) dzień wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek Towarzystwa (w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów) serii A lub Funduszu (w przypadku kolejnych emisji Certyfikatów), prowadzony przez Depozytariusza lub,-----

- 2) dzień przeniesienia na podstawie odrębnej umowy praw z aktywów, o których mowa w ust. 2 pkt 2 powyżej na rzecz Funduszu.-----
13. Wpłaty, o których mowa w ust. 2 pkt 1) powyżej, dokonane w walucie euro (EUR), powinny być równoważnością kwoty zapisu wyrażonej w walucie polskiej ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu euro (EUR) ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania zapisu.-----

Art. 18

Zapisy na Certyfikaty

1. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) Certyfikat i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów emitowanych w ramach danej emisji, wskazaną przez Towarzystwo w ofercie dotyczącej zapisów. W przypadku dokonania zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów, zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.-----
2. Zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny, bezwarunkowy, nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu i jest skuteczny z chwilą jego złożenia.-----
3. Uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu są wyłącznie podmioty, do których Towarzystwo skierowało imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
4. Zapisy na Certyfikaty prowadzi bezpośrednio Towarzystwo w drodze propozycji nabycia Certyfikatów, skierowanej do nie więcej niż 149 (sto czterdzieści dziewięć) adresatów.-----
5. Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Towarzystwo prawidłowo wypełnionego formularza zapisu, którego wzór zostanie udostępniony przez Towarzystwo, oraz po dokonaniu wpłaty na Certyfikaty objęte zapisem w terminach przyjmowania zapisów i na zasadach określonych w Statucie i Warunkach Emisji.-----
6. Dokonujący zapisu zobowiązany jest dokonać wpłaty w terminie przyjmowania zapisów, najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego przyjmowania zapisów.-----
7. W przypadku, gdy wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, jest wyższa niż łączna wartość wpłat, o których mowa w Art. 17 ust. 2 pkt 2 Statutu, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne zobowiązana jest do dokonania dopłaty w wysokości kwoty powstałej różnicy w formie pieniężnej w dniu składania zapisu. W przypadku nie dokonania dopłaty w wysokości powstałej różnicy, o której mowa w zdaniu poprzednim, zapis na Certyfikaty obejmuje całkowitą ich liczbę wynikającą z podzielenia wartości wnoszonych wpłat i ceny emisyjnej Certyfikatu.-----
8. W przypadku, gdy wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, jest niższa niż wartość wpłat, o których mowa w Art. 17 ust. 2 pkt 2 Statutu, Certyfikaty nie zostaną przydzielone, a dokonana wpłata zostanie zwrócona.-----
9. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzaniem Certyfikatów mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna jak i prawna. Pełnomocnictwo musi być sporządzone w formie elektronicznej z kwalifikowanym podpisem elektronicznym lub w formie pisemnej z podpisem złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub z podpisem notarialnie poświadczonym. W innym przypadku dla ważności pełnomocnictwa powinna zostać dostarczona karta wzorów podpisów poświadczonych notarialnie. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.---



10. Z zapisem na Certyfikaty Nowe zostanie złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty Nowe zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Uczestnika.-----
11. W zakresie nieuregulowanym w Statucie szczegółowe zasady emisji Certyfikatów zostaną określone w Warunkach Emisji, wskazujących m.in. szczegółowe zasady, miejsca i terminy składania zapisów oraz dokonywania wpłat.-----

Art. 19**Przydział i wydanie Certyfikatów**

1. Z zastrzeżeniem Art. 20 ust. 1 poniżej, przydział Certyfikatów dokonywany jest przez Towarzystwo w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, pod warunkiem, że dokonano wpłat w wysokości określonej Statutem. -----
2. W przypadku, gdy w chwili zamknięcia zapisów łączna liczba Certyfikatów, na które złożono ważne zapisy, i które zostały prawidłowo opłacone, będzie większa niż maksymalna liczba Certyfikatów emitowanych w ramach danej emisji, Towarzystwo, według własnego uznania, dokona redukcji Certyfikatów przydzielonych podmiotom składającym zapisy do maksymalnej liczby Certyfikatów emitowanych w ramach danej emisji. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane.-----
3. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia art. 20 ust. 3 Statutu.-----
4. Certyfikaty Inwestycyjne serii A będą wydane Uczestnikowi Funduszu niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Certyfikaty kolejnych emisji będą wydawane Uczestnikowi Funduszu niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów kolejnej serii. -----
5. Wydanie Certyfikatów Dotychczasowych nastąpiło przez wpisanie do Ewidencji Uczestników Funduszu danych Uczestnika i liczby Certyfikatów Dotychczasowych dla Uczestnika, wynikającej ze złożonych ważnych zapisów.-----
6. Wydanie Certyfikatów Nowych nastąpi z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo rachunku zbiorczym albo w chwili wpisania Certyfikatu do ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez Agenta Emisji.-----

Art. 20**Nieprzydzielenie Certyfikatów i zwrot wpłat**

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów nastąpi w przypadku: -----
 - a) nieważności zapisu spowodowanej: -----
 - i. niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez osobę dokonującą zapisu; lub-----
 - ii. niedokonaniem wpłaty wynikającej z zapisu w pełnej wysokości lub w terminie określonych w Statucie i w Warunkach Emisji; lub -----
 - b) niezabrania wpłat do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w Statucie. ---
2. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku niedojścia emisji do skutku z powodu uprawnomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych; -----
3. W przypadkach określonych w ust. 1 lit. a) Towarzystwo (w przypadku emisji Certyfikatów serii A) lub Fundusz (w przypadku kolejnych emisji), w ciągu 14 (czternastu) dni od upływu terminów na zebranie wpłat określonego w Statucie lub w Warunkach Emisji zwróci wpłaty w walucie, której zostały one dokonane bez odsetek i odszkodowań na rachunki bankowe wskazane w formularzach zapisu przez osobę dokonującą wpłaty. -----

4. W przypadku określonym w ust. 1 lit. b) i ust. 2 oraz w przypadku upływu 3 miesięcy od zakończenia terminu określonego w Statucie na dokonanie zapisów na Certyfikaty serii A, jeżeli Towarzystwo zebrało wpłaty w wysokości określonej w Statucie i nie złożyło wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Towarzystwo (w przypadku emisji Certyfikatów serii A) lub Fundusz (w przypadku kolejnych emisji), w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń stanowiących podstawę dokonania zwrotu, zwróci wpłaty wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia przesłanki wymienionej w niniejszym ustępie, na rachunki bankowe bądź na rzecz osób wskazanych w formularzach zapisu przez osobę dokonującą zapisu. -----

Art. 21

Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu, może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
2. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywane będą na zasadach określonych w Statucie i w Warunkach Emisji dotyczących danej serii Certyfikatów.---
3. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty trzeciej i następnych emisji nastąpi po zmianie Statutu, o ile zmiana taka wymagana jest przepisami Ustawy.-----
4. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych następujące po serii A oraz serii B będą oznaczane kolejnymi literami alfabetu począwszy od litery „C”.-----
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii „B” i kolejnych emisji będzie określana w Warunkach Emisji danej serii i nie może być niższa niż WNCI według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji. -----
6. Dopuszcza się możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. -----

Art. 22

Ewidencja Uczestników Funduszu i przenoszenie praw z Certyfikatów Dotychczasowych

1. Ewidencję Uczestników Funduszu prowadzi Towarzystwo na podstawie Przepisów Dotychczasowych. -----
2. Ewidencja Uczestników zawiera informacje tylko i wyłącznie dotyczące Uczestników posiadających Certyfikaty Dotychczasowe: -----
 - a) dane identyfikacyjne Uczestnika Funduszu: nazwę (firmę), adres siedziby i adres korespondencyjny, -----
 - b) numer według właściwej identyfikacji podatkowej,-----
 - c) identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej,-----
 - d) liczbę, rodzaj, serię i numery Certyfikatów Dotychczasowych należących do każdego Uczestnika Funduszu,-----
 - e) datę i kwotę wykupu Certyfikatów Dotychczasowych, -----
 - f) datę i kwotę transakcji dotyczących nabycia, zbycia lub obciążenia Certyfikatów Dotychczasowych, -----
 - g) numer rachunku bankowego Uczestnika, na który mają być dokonywane wypłaty Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego Funduszu oraz środki z tytułu wykupu Certyfikatów Dotychczasowych,-----

- h) adresy poczty elektronicznej, na które będą przesyłane Uczestnikom Funduszu informacje, zawiadomienia i ogłoszenia wymagane zgodnie z niniejszym Statutem oraz Ustawą, o których mowa w art. 7 ust. 2 Statutu,-----
 - i) informacje dotyczące przenoszenia Certyfikatów Dotychczasowych,-----
 - j) informacje o ustanowieniu obciążeń na Certyfikatach Dotychczasowych lub ustanowionym zastawie,-----
 - k) *skreślony*,-----
 - l) informację o dokonanej blokadzie Certyfikatów Dotychczasowych.-----
3. Przeniesienie praw z Certyfikatów Dotychczasowych następuje z chwilą dokonania w Ewidencji Uczestników Funduszu wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę, rodzaj, serię i numery nabytych Certyfikatów Dotychczasowych.-----
 4. Towarzystwo dokonuje w Ewidencji Uczestników Funduszu wpis obejmujący osobę nabywcę oraz liczbę, rodzaj, serię i numery nabytych Certyfikatów Dotychczasowych niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od dnia otrzymania wspólnego zawiadomienia od zbywcy i nabywcy o przeniesieniu Certyfikatów Dotychczasowych.-----
 5. Uczestnik zobowiązany jest do niezwłocznego informowania Towarzystwa na piśmie o wszelkich zmianach danych zawartych w Ewidencji Uczestników Funduszu.-----
 6. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i nieodpłatnym albo zastawienie Certyfikatu Dotychczasowego nie podlegają ograniczeniom,-----
 7. Prawa z Certyfikatów Dotychczasowych powstają z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji Uczestników Funduszu i przysługują osobie w nim wskazanej jako posiadacz Certyfikatu Inwestycyjnego.-----

Art. 22a

Rejestracja i przenoszenie praw z Certyfikatów Nowych

1. Certyfikaty Nowe zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych podlegają zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,-----
2. Fundusz jest zobowiązany do zawarcia umowy o wykonywanie funkcji agenta emisji Certyfikatów Nowych z Agentem Emisji przed rozpoczęciem proponowania nabycia Certyfikatów Nowych,-----
3. Rejestracja w KDPW Certyfikatów Nowych następuje na wniosek Agentem Emisji złożony w imieniu Funduszu,-----
4. Do powstawania oraz przenoszenia praw Certyfikatów Nowych stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych,-----
5. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu Świadczenie Depozytowe,-----
6. Uczestnik posiadający Certyfikaty Nowe zobowiązany jest do niezwłocznego informowania Funduszu lub Towarzystwa na piśmie o wszelkich zmianach związanych z przeniesieniem własności Certyfikatów Nowych oraz przedstawienia Świadczenia Depozytowego lub innego dokumentu potwierdzającego posiadanie Certyfikatów Nowych, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub Sponsora Emisji,-----

Art. 23**Cel inwestycyjny Funduszu**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości Aktywów Funduszu oraz osiągnięcie zysku ze zbywania Aktywów Funduszu. -----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1 powyżej. -----

Art. 24**Przedmiot inwestycji Funduszu**

1. Fundusz może inwestować swoje Aktywa w: -----
 - a) certyfikaty inwestycyjne; -----
 - b) Instrumenty Rynku Pieniężnego; -----
 - c) Wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu Wierzytelności, spełniające kryteria określone w ust. 3 poniżej; -----
 - d) dłużne papiery wartościowe; -----
 - e) akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością; -----
 - f) Nieruchomości; -----
 - g) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych; -----
 - h) jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego; -----
 - i) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; -----
 - j) Waluty Obce; ------ pod warunkiem, że są zbywalne. -----
2. Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu w formie pieniężnej na rachunkach bankowych, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu. -----
3. Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w Wierzytelności, które spełniają następujące warunki: -----
 - a) dłużnikami z tych Wierzytelności są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej; -----
 - b) opiewają na świadczenie pieniężne; oraz -----
 - c) wyrażone są w złotych polskich lub w walucie państwa należącego do OECD. -----
4. Fundusz może inwestować swoje Aktywa w Wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym w Wierzytelności przedawnione, niezabezpieczone lub zajęte. -----
5. W skład Aktywów Funduszu wchodzi również przedmioty i urządzenia, w tym urządzenia infrastruktury technicznej, potrzebne do korzystania z Nieruchomości, zgodnie z ich społeczno-gospodarczym przeznaczeniem oraz niezbędne do zachowania ich w stanie niepogorszonym lub zwiększające ich wartość. -----
6. Fundusz może nabywać wyłącznie Nieruchomości o uregulowanym stanie prawnym i niebędących przedmiotem zabezpieczenia lub egzekucji. Fundusz może nabywać Nieruchomości obciążone wyłącznie takimi prawami osób trzecich, których realizacja nie spowoduje ryzyka utraty własności Nieruchomości. -----
7. Towarzystwo posiada strategię wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. -----
8. Fundusz, z zastrzeżeniem ust. 9, może dokonywać lokat w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia



ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:-----

- a) kontrakty terminowe typu forward,-----
 - b) swapy typu IRS.-----
9. Fundusz może lokować aktywa w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których Bazą Instrumentów Pochodnych jest Waluta Obca lub stopy procentowe.-----
10. Fundusz dokonuje lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne z uwzględnieniem zasad wynikających z Rozporządzenia.-----
11. Z nabywaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych związane są następujące rodzaje ryzyk:-----
- a) ryzyko płynności związane z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności będzie oceniane na podstawie analizy umów mających za przedmiot te instrumenty, w zakresie możliwości realizacji transakcji zamykającej przed terminem faktycznego końcowego rozliczenia, wskazanego w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego,-----
 - b) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentów Pochodnych polegające na tym, że zmiany wartości Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmiany wartości Bazy Instrumentów Pochodnych. Ryzyko uwzględnia zarówno zmienność kursów danej Waluty Obcej jak i rynkowej stopy procentowej. Ryzyko wyznaczone jest poprzez pomiar zmienności pomiędzy ceną Instrumentu Pochodnego, a ceną instrumentu bazowego;-----
 - c) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji przez podmiot będący jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych na podstawie transakcji zawartej z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych na podstawie transakcji zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta,-----
 - d) ryzyko operacyjne związane z możliwością wystąpienia błędów systemów, błędów ludzkich lub błędów w zarządzaniu, mających pośredni lub bezpośredni wpływ na termin, wartość lub sposób rozliczenia transakcji. Pomiar ryzyka operacyjnego wpisany jest w realizację wewnętrznych procesów w Towarzystwie i podlega okresowemu pomiarowi i raportowaniu.-----

Art. 25

Kryteria doboru inwestycji

1. Przy doborze papierów wartościowych, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. a), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:-----
- a) dla papierów wartościowych notowanych: zmienność cen,-----
 - b) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,-----
 - c) rodzaj i poziom zabezpieczeń,-----
 - d) dla papierów wartościowych emitowanych przez inne podmioty niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo: ryzyko braku płynności oraz niewypłacalności emitentów,-----

- e) inne ustalone cenotwórcze warunki Transakcji aktualne na dzień sporządzenia Wyceny mogące w istotny sposób wpłynąć na decyzję inwestycyjną, -----
2. Przy doborze Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. b), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) ryzyko spadku cen Instrumentów Rynku Pieniężnego, -----
- b) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego, -----
- c) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji, oraz -----
- d) ryzyko braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów, -----
3. Przy doborze wierzytelności, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. c) Fundusz kieruje się następującymi kryteriami: -----
- a) rodzajem wierzytelności, -----
- b) ustawowym terminem przedawnienia danej wierzytelności, -----
- c) kategorią dłużnika (osoba fizyczna/osoba fizyczna prowadząca działalność gospodarczą/osoba prawna), w tym formą prawną dłużnika będącego spółką, -----
- d) rodzajem i poziomem zabezpieczeń, -----
- e) liczbą i wartością nominalną wierzytelności, -----
- f) inne ustalone cenotwórcze warunki Transakcji aktualne na dzień sporządzenia Wyceny mogące w istotny sposób wpłynąć na decyzję inwestycyjną, -----
4. Przy doborze dłużnych papierów wartościowych, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. d), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) dla papierów wartościowych nabywanych do terminu ich wykupu: -----
- i. bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji, -----
- ii. ryzyko braku płynności, -----
- iii. dla papierów wartościowych notowanych: zmienność cen, -----
- b) rodzaj i poziom zabezpieczeń, -----
- c) dla papierów wartościowych emitowanych przez podmioty inne niż fundusze zarządzane przez Towarzystwo: ryzyko niewypłacalności emitentów, -----
- d) dla papierów wartościowych emitowanych w walucie obcej: analizę wrażliwości na zmianę cen walut, -----
- e) oczekiwaną rentowność, -----
- f) inne ustalone cenotwórcze warunki Transakcji aktualne na dzień sporządzenia Wyceny mogące w istotny sposób wpłynąć na decyzję inwestycyjną, -----
5. Przy doborze akcji i udziałów, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. e), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) kondycję finansową spółki, -----
- b) ogólne perspektywy rozwoju spółki, -----
- c) dla papierów wartościowych notowanych: zmienność cen, -----
- d) inne ustalone cenotwórcze warunki Transakcji aktualne na dzień sporządzenia Wyceny mogące w istotny sposób wpłynąć na decyzję inwestycyjną, -----
6. Przy doborze Nieruchomości, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. f), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) wykonalność finansową, techniczną i formalno-prawną, w tym m.in.: -----
- i. opis Nieruchomości (np. położenie, powierzchnia, przeznaczenie w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego, rodzaj zabudowy), -----
- ii. warunki transakcji proponowane przez kontrahenta (w tym: cena, harmonogram płatności), -----



- iii. koszt nabycia Nieruchomości, jej zarządzania, administrowania, zabezpieczenia, wyceny (o ile występują), -----
 - iv. wysokość podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy administracji publicznej, -----
 - v. koszty remontów, adaptacji, ulepszeń i innych nakładów koniecznych do poniesienia w związku z planowanym przeznaczeniem lub zbyciem Nieruchomości, w celu doprowadzenia Nieruchomości do stanu zgodnego z przepisami prawa lub w celu zachowania jej w stanie nienaruszonym, -----
 - vi. inne ustalone cenotwórcze warunki Transakcji aktualne na dzień sporządzenia Wyceny mogące w istotny sposób wpłynąć na decyzję inwestycyjną. -----
7. Przy doborze depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. g), Fundusz bierze pod uwagę wysokość oprocentowania depozytów. W przypadku wystąpienia przesłanek pozwalających w obiektywny sposób stwierdzić wystąpienie ryzyka niewypłacalności banku krajowego lub instytucji kredytowych, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. g), Fundusz przy doborze depozytów bierze pod uwagę również ryzyko kredytowe tych podmiotów. --
8. Przy doborze jednostek uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. h), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) możliwość wzrostu wartości jednostek uczestnictwa, -----
 - b) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji. -----
9. Przy doborze Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. i), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) rodzaj instrumentu, -----
 - b) termin zawarcia, uruchomienia i zapadalności instrumentu, -----
 - c) zbywalność instrumentu, -----
 - d) rodzaj kontrahenta, -----
 - e) koszt zawarcia instrumentu, -----
 - f) ryzyka związane z instrumentem, o których mowa w art. 24 ust. 11, -----
 - g) przy zajmowaniu pozycji w przypadku transakcji mających na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą być nabywane w celach zabezpieczenia Aktywów Funduszu. -----
10. Przy doborze Walut Obcych, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. j), Fundusz bierze pod uwagę zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wyrażonych w Walutach Obcych, zapewnienie płynności przy dokonywaniu lokat na rynkach zagranicznych, prognozowane zmiany kursów Walut Obcych względem polskiego złotego (PLN), minimalizację ryzyka walutowego w związku z nabywanymi aktywami na rynkach zagranicznych. -----

Art. 26

Dywersyfikacja inwestycji Funduszu i ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz jako fundusz aktywów niepublicznych, o którym mowa w art. 196 Ustawy, będzie lokował co najmniej 80% wartości Aktywów w aktywa inne niż: -----
- a) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz; -----

- b) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. -----
2. ~~skreślony~~ -----
3. Z zastrzeżeniem ust. 4-9, papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -----
4. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -
5. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza. -----
- 5a. W celu realizacji nabywania składników lokat, o których mowa w art. 24 ust. 1 Statutu wyrażonych w walucie państwa należącego do OECD, Fundusz może nabyć Walutę Obcą niezbędną do nabycia danego składnika lokat. Waluta Obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -----
6. Fundusz może lokować nie więcej niż 50% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego. -----
7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3 powyżej nie stosuje się do będących papierami wartościowymi Instrumentów Rynku Pieniężnego, emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. -----
8. Fundusz nie może przeznaczyć więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu łącznie na nabycie jednego z przedmiotów lokat, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. f) Statutu oraz na inwestycje w ten przedmiot lokat. Przez inwestycje, o których mowa w zdaniu poprzednim rozumie się budowę lub remont w rozumieniu ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. - Prawo budowlane (Dz. U. z 2013 r. poz. 1409 oraz z 2014 r. poz. 40). -----
9. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy, limity określone powyżej liczone są w odniesieniu do WAN lub wartości Aktywów Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny, w którym została dokonana wycena WAN. -----
10. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz niniejszym artykule w terminie 36 miesięcy od dnia jego zarejestrowania. -----
11. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń zawartych w niniejszym artykule są ważne. -----
12. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w art. 26 ust. 3 oraz 5a, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość Bazy Instrumentu Pochodnego. -----
13. Fundusz może dokonywać transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
- a) utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji, -
- b) stroną transakcji jest bank krajowy, instytucja kredytowa lub bank zagraniczny, -
- c) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. -----

14. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu w przypadku, gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny.-----
15. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji na zasadach określonych w Rozporządzeniu.-----
16. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w ust. 15 powyżej, nie uwzględnia się opłat, ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. -----
17. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, pomniejszona o wartość odpowiednich zabezpieczeń, pod warunkiem że:-----
- a) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe,-----
 - b) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne, -----
 - c) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy, -----
 - d) warunki, o których mowa w lit. a) – c), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.-----
18. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 26 ust. 3 oraz 5a, Fundusz jest obowiązany uwzględniać kwotę zaangażowania w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:-----
- a) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do sprzedaży instrumentów stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta, lub Walut Obcych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta, lub kurs Waluty Obcej; -----
 - b) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do zakupu instrumentu stanowiącego Bazę Instrumentów Pochodnych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta, lub Walut Obcych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy dodać kwotę zaangażowania w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których bazę

stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta, lub kurs Waluty Obcej.

19. Jeżeli wartość ustalona zgodnie z ust. 18 powyżej jest ujemna, uwzględnia się jej wartość bezwzględną.
20. Wartość zaangażowania Funduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu Ekspozycji AFI.
21. Fundusz przy wyliczaniu zaangażowania w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosuje zasady określone w art. 7 i 8 Rozporządzenia 231/2013.
22. Kwota zaangażowania w Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, którego Bazę Instrumentu Pochodnego stanowi Waluta Obca, stosowanego w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursu walut, może podlegać redukcji o kwotę odzwierciedlającą stopień, w jakim ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny ogranicza to ryzyko.

Art. 27

Wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz, emisja obligacji

1. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych przez Fundusz obligacji, nie przekracza 75% WAN w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.
2. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% WAN na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
3. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% WAN.

Art. 28

Udzielanie pożyczek, poręczeń lub gwarancji

1. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - a) pożyczek pieniężnych w łącznej wysokości nie przekraczającej 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu,
 - b) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu,
2. Udzielenie pożyczki, musi uwzględniać cel inwestycyjny Funduszu, a jej przeznaczenie spełniać cele ściśle związane z działalnością gospodarczą pożyczkobiorcy.
3. Fundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na zasadach określonych poniżej:
 - a) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom posiadającym zdolność do obsługi i spłaty pożyczek i swoich zobowiązań, stwierdzoną na podstawie analizy ekonomiczno – finansowej przeprowadzonej przez Fundusz,
 - b) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane na warunkach rynkowych,
 - c) spłata pożyczki będzie następowała w środkach pieniężnych w terminie i na warunkach określonych w umowie pożyczki,
 - d) zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji mogą być w szczególności:
 - środki pieniężne,
 - poręczenia bankowe i poręczenia osób trzecich,



- gwarancje bankowe,-----
 - gwarancje ubezpieczeniowe,-----
 - weksle z poręczeniem wekslowym banku,-----
 - zastaw na papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub jednostkę samorządu terytorialnego,-----
 - zastaw rejestrowy na zasadach określonych w przepisach o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów,-----
 - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej pożyczkobiorcy,-----
 - hipoteki,-----
 - papiery wartościowe,-----
 - cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,-----
 - poręczenia według prawa cywilnego.-----
- e) poziom minimalnego zabezpieczenia powinien wynosić co najmniej 50% wartości udzielonej pożyczki, gwarancji lub poręczenia, a w uzasadnionych interesem Uczestników Funduszu przypadkach Fundusz może udzielać pożyczki, gwarancji lub poręczenia bez zabezpieczenia.-----
4. Fundusz może ustanawiać obciążenia na Aktywach określonych w art. 24 ust. 1 lit. f) o łącznej wysokości nieprzekraczającej 50% WAN Funduszu w chwili ustanowienia obciążenia, za zgodą depozytariusza i na następujących warunkach:-----
- a) obciążenie będzie ustanowione wyłącznie na zabezpieczenie kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz lub emisji obligacji przez Fundusz lub zabezpieczenie zapłaty ceny za nabywane aktywa, o których mowa w art. 24 ust. 1 lit. a) – f),-----
 - b) warunki ustanowienia obciążeń nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych na rynku.-----
5. Wszelkie czynności związane z zabezpieczeniami regulują przepisy powszechnie obowiązującego prawa.-----

Art. 29

Koszty obciążające Fundusz

1. Fundusz ponosi i pokrywa z Aktywów Funduszu następujące wynagrodzenia, prowizje, opłaty, koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:-----
- a) wydatki i koszty transakcyjne Funduszu, związane z dokonywaniem lokat, o których mowa w art. 24 ust. 1, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskich i bankowych, prowizje i opłaty operacyjne naliczane przez Depozytariusza, banki, domy maklerskie, instytucje depozytowe, koszty prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Funduszu oraz koszty wycen nabywanych przedmiotów lokat,-----
 - b) odsetki, wynagrodzenia, prowizje, opłaty, koszty i wydatki związane z (i) zaciągniętymi przez Fundusz kredytami i pożyczkami, lub (ii) wyemitowanymi przez Fundusz obligacjami i realizacją wypłaty świadczeń z tych obligacji, w tym koszty Agenta Emisji, Sponsora Emisji do wysokości nieprzekraczającej w każdym kwartale kalendarzowym 25% Kwartalnej Wartości Aktywów Netto Funduszu,-----
 - c) opłaty notarialne oraz koszty i wydatki poniesione na ogłoszenia wymagane postanowieniami Statutu lub odpowiednimi przepisami prawa,-----
 - d) podatki i wszelkie inne opłaty lub należności publicznoprawne, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne, jak również koszty notarialne związane z nabywaniem lub zbywaniem Aktywów oraz przenoszeniem zabezpieczeń,-----
 - e) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,-----

- f) wynagrodzenia, opłaty, koszty i wydatki za usługi świadczone na rzecz Funduszu w związku z wyceną Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku wymaganą statutem Funduszu lub przepisami prawa, w wysokości nieprzekraczającej w każdym kwartale kalendarzowym 5% Kwartalnej Wartości Aktywów Netto Funduszu,-----
- g) wynagrodzenia, opłaty, koszty i wydatki należne Depozytariuszowi lub innemu podmiotowi, który go ewentualnie zastąpi, w wysokości nieprzekraczającej w skali roku 300 000 (trzysta tysięcy) PLN netto, z wyłączeniem opłat na rzecz Depozytariusza pełniącego funkcję likwidatora zgodnie z lit. n),-----
- h) wynagrodzenia, opłaty, koszty i wydatki poniesione w związku z badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych Funduszu, w wysokości nieprzekraczającej w skali roku 200 000 (dwieście tysięcy) PLN netto,-----
- i) wynagrodzenia, opłaty, koszty i wydatki związane z doradztwem prawnym, podatkowym i usługami księgowymi świadczonymi na rzecz Funduszu, w wysokości nieprzekraczającej w każdym kwartale kalendarzowym 5% Kwartalnej Wartości Aktywów Netto Funduszu,-----
- j) koszty i wydatki administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Zgromadzenia Inwestorów w wysokości nieprzekraczającej 10 000 (dziesięć tysięcy) PLN netto na jedno Zgromadzenie Inwestorów,-----
- k) opłaty i wydatki sądowe, egzekucyjne i urzędowe ponoszone w związku z postępowaniami toczącymi się z udziałem Funduszu oraz koszty reprezentacji Funduszu w tych postępowaniach, a także koszty postępowań sądowych, egzekucyjnych i administracyjnych prawomocnie zasądzone od Funduszu w związku z udziałem Funduszu w tych postępowaniach,-----
- l) koszty i wydatki poniesione w związku z emisją Certyfikatów Inwestycyjnych, oraz wypłatą świadczeń wynikających z praw Uczestników, w tym koszty Agenta Emisji, Sponsora Emisji, w wysokości nieprzekraczającej 2% Kwartalnej Wartości Aktywów Netto Funduszu,-----
- m) koszty i wydatki likwidacji Funduszu do wysokości 200 000 PLN (słownie: dwieście tysięcy) w skali roku, w tym wynagrodzenie likwidatora, którym jest podmiot inny niż Depozytariusz,-----
- n) w przypadku, gdy likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz:-----
- koszty i wydatki likwidacji Funduszu, o których mowa w lit. m) powyżej (tj. inne niż pozostałe koszty wymienione w ust. 1) do wysokości 500 000 PLN w skali roku,-----
 - wynagrodzenie stałe Depozytariusza pełniącego funkcję likwidatora w wysokości opłaty wynikającej z postanowień Umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza,-----
 - koszty podmiotu administrującego Wierzytelnościami w okresie likwidacji Funduszu w zakresie, w jakim to jest niezbędne i konieczne w okresie likwidacji, maksymalnie do wysokości opłaty poniesionej przez Towarzystwo na rzecz podmiotu zarządzającego częścią portfela inwestycyjnego Funduszu obejmującą Wierzytelności za ostatnie 12 miesięcy przed otwarciem likwidacji,-----
- o) opłaty, koszty i wydatki związane z Nieruchomościami, powstałe i obciążające Fundusz po ich nabyciu, w wysokości nieprzekraczającej w każdym kwartale



- kalendaryzowym 5% Kwartalnej Wartości Aktywów Netto Funduszu, dotyczące w szczególności: -----
- i. zabezpieczenia przed zniszczeniem, utratą lub pogorszeniem się wartości Nieruchomości, -----
 - ii. nakładów inwestycyjnych ulepszających Nieruchomość, w celu przygotowania go do sprzedaży lub wynajmu, oraz -----
 - iii. inne niż wyżej wymienione niezbędne koszty dotyczące Nieruchomości, obciążające Fundusz. -----
- p) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z emisją Certyfikatów Inwestycyjnych, emisją obligacji oraz wypłatą świadczeń wynikających z tych emisji.-----
 - q) wynagrodzenia, opłaty, koszty i wydatki za usługi świadczone na rzecz Funduszu w związku z wyceną Wierzytelności lub praw do świadczeń z tytułu Wierzytelności wymaganej Statutem lub przepisami prawa w wysokości nie przekraczającej w skali roku 100 000 PLN netto,-----
 - r) koszty związane z realizacją umów nabycia lub zbycia poszczególnych Wierzytelności w wysokości nie przekraczającej w każdym kwartale kalendarzowym 5% Kwartalnej Wartości Aktywów Netto Funduszu, -----
 - s) koszty opłat manipulacyjnych pobieranych przez operatora obsługującego płatności w elektronicznym postępowaniu upominawczym, -----
 - t) opłaty, koszty i wydatki związane z zachowaniem lub realizacją zabezpieczeń Wierzytelności, w tym w szczególności wynagrodzenia za usługi świadczone na rzecz Funduszu związane z ich przejęciem, utrzymaniem i zarządzaniem w wysokości nieprzekraczającej w każdym kwartale kalendarzowym 5% Kwartalnej Wartości Aktywów Netto Funduszu. -----
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-5 poniżej, dzień zapłaty odsetek, wynagrodzeń, opłat, kosztów i wydatków, o których mowa w ust. 1 określają odpowiednie przepisy prawa lub zawarte przez Fundusz umowy.-----
3. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 lit. e) powyżej, składa się z trzech części, które obliczane jest według następujących zasad: -----
- a. pobieranej od wartości aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość składników lokat Funduszu wyemitowanych przez inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo jako iloczyn: (i) wartości aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość składników lokat Funduszu wyemitowanych przez inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo z poprzedniego Dnia Wyceny, (ii) stawki procentowej wynoszącej 0,45% (czterdzieści pięć setnych procenta) oraz (iii) ilorazu ilości dni w danym okresie rozliczeniowym, o którym mowa w ust. 4 poniżej i liczby dni w danym roku kalendarzowym; -----
 - b. odpowiadającej wynagrodzeniu w wysokości nie przekraczającej w danym roku kalendarzowym sumy kwot: (i) 100 000 (słownie: sto tysięcy) złotych netto oraz 5% wpływów uzyskanych przez Fundusz z tytułu zbycia Nieruchomości;-----
 - c. pobieranej od wartości wpływów z Wierzytelności, w wysokości nie przekraczającej 50% wpływów w okresie rozliczeniowym, o którym mowa w ust. 9 poniżej. -----
4. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 3 lit. a) naliczane jest w każdym Dniu Wyceny będącym ostatnim Dniem Gieldowym w każdym miesiącu kalendarzowym. Wynagrodzenie to jest rozliczane i płatne w okresach miesięcznych,

do 10 (słownie: dziesiątego) dnia miesiąca kalendarzowego następującego po Dniu Wyceny.

5. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 3 lit. b) powyżej naliczane jest w każdym okresie rozliczeniowym określonym w Umowie o Zarządzanie Nieruchomościami. Wynagrodzenie to jest rozliczane i płatne po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego, do 15 dnia po zakończeniu każdego okresu rozliczeniowego.
6. Wynagrodzenie Towarzystwa określone w ust. 3 stanowi całość wynagrodzenia wypłacanego Towarzystwu przez Fundusz i Towarzystwu nie przysługuje wypłata żadnych innych wynagrodzeń, prowizji, opłat, kosztów i wydatków.
7. Koszty, o których mowa w ust. 1 lit. a), c), d), k), p) oraz s) nie są limitowane i Fundusz pokrywa je w wysokości faktycznie poniesionej.
8. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione w ust. 1, jak również koszty wymienione w ust. 1 powyżej wskazanego limitu, pokrywane są przez Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie o którym mowa w ust. 1 lit. e).
9. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 3 lit. c) jest rozliczane i płatne w okresach miesięcznych, przy czym Towarzystwo może jednostronnie podzielić miesięczny okres rozliczeniowy na krótsze okresy rozliczeniowe. Wynagrodzenie to jest rozliczane i płatne po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego, do 15. dnia po zakończeniu każdego okresu rozliczeniowego.
10. Od dnia zaistnienia sytuacji, o której mowa w art. 68 Ustawy, tj. od dnia odebrania Towarzystwu pozwolenia na prowadzenie działalności lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia:
 - a) Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem;
 - b) Depozytariuszowi przysługuje dodatkowe wynagrodzenie z tytułu reprezentowania Funduszu, naliczane i wypłacane przez Fundusz na takich samych zasadach i w tej samej wysokości, co przewidziane przez Statut wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, ale nie mniej niż 75.000,00 PLN (siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) miesięcznie netto;
 - c) wynagrodzenie Depozytariusza za reprezentowanie Funduszu, o którym mowa w lit. b) powyżej, zostanie powiększone o należny podatek od towarów i usług, według stawki i na zasadach obowiązujących w momencie naliczenia opłaty.

Art. 30

Zasady Wyceny Aktywów Funduszu

- 
1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia Aktywa oraz ustala:
 - a) Wartość Aktywów Netto Funduszu,
 - b) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
 2. Do wyceny Aktywów Fundusz stosuje przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz wszelkie zmiany tych przepisów.
 3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
 4. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny równa się Wartości Aktywów Netto Funduszu podzielonej przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych ustaloną na podstawie Ewidencji Uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby

określenia wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Ewidencji Uczestników w tym Dniu Wyceny. -----

5. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustala wartość zobowiązań Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w każdym Dniu Wyceny. Ustalanie wyceny Aktywów Funduszu, Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny następuje niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 3 dni roboczych od odpowiednio danego Dnia Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w terminach wynikających z przepisów prawa. -----

Art. 31

Ustalenie Wartości Godziwej

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz określa godzinę (23.30) dwudziestą trzecią trzydzieści czasu polskiego, o której pobierane są ostatnio dostępne kursy i ceny. Wskazana przez Fundusz godzina pozwala na ustalenie wartości godziwej posiadanych składników lokat w danym Dniu Wyceny a tym samym na ustalenie Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym dniu. Godzina 23:30 jest godziną, o której na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków ustalone zostały już stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID, co oznacza, że w okolicach tej godziny koncentruje się obrót na rynku skarbowych papierów wartościowych, ponadto o godzinie 23:30 stabilizują się kursy i ceny na polskich i europejskich rynkach giełdowych. -----
2. Składniki lokat wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. ----
3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się: -----
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom I hierarchii wartości godziwej); -----
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom II hierarchii wartości godziwej); -----
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom III hierarchii wartości godziwej). -----
4. Przy wycenie wartości godziwej Towarzystwo każdorazowo dąży do określenia wartości godziwej według najwyższego poziomu hierarchii jaki jest możliwy do przyjęcia dla wycenianego składnika lokat. -----
5. Szczegółowe zasady wyceny oraz modele właściwe dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w załącznikach do Polityki Rachunkowości Funduszu. -----

Art. 32

Wycena Lokat Notowanych Na Aktywnym Rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o notowania najbardziej aktualne względem Dnia Wyceny, o ile są dostępne, ale nie starszych niż 30 dni w stosunku do Dnia Wyceny. -----
2. W przypadku braku notowań na Aktywnym Rynku lub w przypadku, gdy wolumen transakcji nie jest wystarczający przez okres przekraczający 30 dni poprzedzające dzień wyceny, składniki lokat wycenia się zgodnie z modelem przewidzianym dla lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku. -----

Art. 33**Wycena Lokat Nienotowanych Na Aktywnym Rynku**

1. Wartość godziwą Wierzytelności wyznacza się w oparciu model wyceny wykorzystujący dane nieobserwowalne. -----
2. Wartość godziwą instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie dane wejściowe są obserwowane w sposób bezpośredni lub pośredni na Aktywnym Rynku, zaś w przypadku braku ceny właściwej dla poziomu II hierarchii wartości godziwej określonej w art. 31 ust. 3 wartość godziwa będzie ustalana w oparciu o model wyceny wykorzystujący dane nieobserwowalne. -----

Art. 34**Wycena Pozostałych Pozycji**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się za pomocą modelu wyceny II poziomu hierarchii, a w przypadku braku danych obserwowalnych, dla III poziomu hierarchii. -----
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyznaczonej z zastosowaniem zasad przewidzianych dla III poziomu hierarchii. Dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się za pomocą modelu wyceny II poziomu hierarchii, a w przypadku braku danych obserwowalnych, dla III poziomu hierarchii. -----
3. Aktywa oraz zobowiązania 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 te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do Euro. -----
4. Modele i metody wyceny składników Funduszu, o których mowa w Art. 31 ust. 3 Statutu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane w sprawozdaniach finansowych Funduszu przez dwa kolejne lata obrotowe. -----

Art. 35**Skreślony****Art. 36****Wycena Nieruchomości**

- 
1. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy, sporządzony zgodnie z przepisami UGN, przy czym należy uwzględnić wszelkie istotne zmiany wartości godziwej Nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego, w okresie jego obowiązywania. -----
 2. W przypadku określonym w art. 36a ust. 1 pkt 1 Ustawy wycena Nieruchomości dokonywana jest przez zespół co najmniej trzech osób, w skład którego wchodzi wyłącznie rzeczoznawcy majątkowi uprawnieni do szacowania nieruchomości na podstawie przepisów UGN, wybierani przez Towarzystwo. -----
 3. Wycena Nieruchomości dokonywana jest na jeden miesiąc przed zawarciem umowy kupna tych Aktywów oraz po upływie 2 lat od dokonania poprzedniej wyceny, a także -----

- w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.-----
4. Nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy dokonuje się aktualizacji wartości Nieruchomości z uwzględnieniem zmian cen na rynku nieruchomości, odpowiednio do rodzaju tych Aktywów.-----
 5. Do ustalenia WAN Funduszu lub WANCi przyjmuje się wartość Nieruchomości według ich ostatniej wyceny albo ostatniej aktualizacji, jeżeli taka aktualizacja była dokonana.
 6. Zespół, o którym mowa w ust. 2 powyżej składa się z osób, z którymi Towarzystwo, podpisało umowy dotyczące sporządzania wyceny Nieruchomości, określające zakres ich obowiązków i sposób wynagradzania. Członkowie zespołu sporządzają wspólnie jeden operat szacunkowy dla danej Nieruchomości na wyraźne zlecenie Funduszu, w terminach umożliwiających wykorzystanie operatu do celu, dla którego jest przygotowywany.-----

Art. 37

Dochody Funduszu

1. Fundusz może wypłacać Uczestnikom Funduszu Dochód i/lub Dochód Naliczony bez konieczności wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Wypłata Dochodu i Dochodu Naliczonego następuje w kwocie i terminie wskazanym w stosownej uchwale Zgromadzenia Inwestorów, jednak nie później niż w terminie 15 (piętnastu) dni od dnia podjęcia tej uchwały.-----
3. Uchwała Zgromadzenia Inwestorów, o której mowa w ust. 2 powyżej, powinna być podjęta nie później niż 6 (szóstego) dnia roboczego przed Dniem Ustalenia Uprawnionych, oraz powinna określać:-----
 - (i) łączną kwotę Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego przeznaczoną do wypłaty;-----
 - (ii) kwotę Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego przypadającą na jeden Certyfikat Inwestycyjny;-----
 - (iii) termin, w jakim powinna nastąpić wypłata Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego;
 - (iv) Dzień Ustalenia Uprawnionych.-----
4. Do uzyskania Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w Dniu Ustalenia Uprawnionych będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne. Zbycie Certyfikatu po Dniu Ustalenia Uprawnionych nie powoduje utraty uprawnienia do otrzymania Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego.-----
5. W przypadku, gdy będą tego wymagały odpowiednie przepisy prawa, wypłata Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego Funduszu będzie następowała z potrąceniem należnych podatków.-----
6. Określenie szczegółowych zasad wypłaty Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego będzie następowało każdorazowo w uchwale, o której mowa w ust. 2 powyżej.-----
7. Wypłata Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego Uczestnikowi posiadającemu Certyfikaty Dotychczasowe będzie dokonywana przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w Ewidencji Uczestników Funduszu. Wypłata Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego Uczestnikowi posiadającemu Certyfikaty Nowe będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.-----
8. Wypłata Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego może być dokonana jedynie pod warunkiem posiadania przez Fundusz, w dniu roboczym poprzedzającym dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały, o której mowa w ust. 2 powyżej, Aktywów Płynnych w wysokości umożliwiającej dokonanie wypłaty zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Inwestorów. W przypadku, gdy wskazana w uchwale Zgromadzenia

Inwestorów wysokość wypłacanego Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego jest wyższa niż Aktywa Płynne w dniu roboczym poprzedzającym dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów tej uchwały, Fundusz nie dokonuje wypłaty.-----

9. Wypłata Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego będzie dokonywana przez Fundusz pod warunkiem wykazania przez Fundusz Dochodu i/lub Dochodu Naliczonego w wartości dodatniej.-----

Art. 38

Wykup Certyfikatów

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów na żądanie Uczestnika, na zasadach określonych w niniejszym artykule oraz zgodnie z przepisami Ustawy.-----
2. Proces wykupu Certyfikatów inicjowany jest przez Uczestnika w wyniku złożenia pisemnego wniosku zawierającego wskazanie Dnia Wykupu, liczby i serii lub ISIN Certyfikatów podlegających wykupowi.-----
3. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty Inwestycyjne w pełni opłacone. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.-----
4. Towarzystwo przeprowadza wykup Certyfikatów Inwestycyjnych bez pobierania dodatkowych opłat manipulacyjnych.-----
5. Z chwilą wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz, są one umarzane z mocy prawa zgodnie z Ustawą.-----
6. Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywany jest w Dniu Wykupu wskazanym w uchwale Towarzystwa. Dzień Wykupu powinien być Dniem Gieldowym przypadającym nie wcześniej niż w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni roboczych od dnia powzięcia uchwały, o której mowa w zdaniu poprzednim.-----
7. Uchwała, o której mowa w ust. 6 powyżej, powinna zostać podjęta nie później niż następnego dnia roboczego po dniu złożenia przez Uczestnika wniosku, o którym mowa w ust. 2 powyżej oraz powinna określać w szczególności wskazany przez Uczestnika Dzień Wykupu oraz serię lub ISIN Certyfikatów podlegających wykupowi w Dniu Wykupu.-----
8. Towarzystwo ogłasza o zamiarze wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w trybie określonym w art. 7 ust. 2 Statutu, nie później niż na 6 dni roboczych przed Dniem Wykupu wskazując Dzień Wykupu, serię lub ISIN Certyfikatów podlegających wykupowi w Dniu Wykupu oraz terminy składania żądania wykupu Certyfikatów.-----
9. Uczestnik składa żądanie wykupu nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po ogłoszeniu przez Towarzystwo o zamiarze wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz nie później niż 3 (trzeciego) dnia roboczego przed Dniem Wykupu. W żądaniu wykupu Uczestnik wskazuje, zgodnie z ogłoszeniem Towarzystwa, w szczególności ilość oraz serię lub ISIN Certyfikatów, podlegających wykupowi w Dniu Wykupu. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Dotychczasowych Towarzystwo prowadzące Ewidencję Uczestników Funduszu dokona blokady Certyfikatów Dotychczasowych do dnia, o którym mowa w ust. 13 poniżej.-----
10. Żądanie wykupu Certyfikatów Dotychczasowych Uczestnik składa Towarzystwu, na udostępnionym przez Towarzystwo formularzu. W żądaniu wykupu Uczestnik zobowiązany jest wskazać ilość oraz serię Certyfikatów, których wykupu żąda. Na żądanie Uczestnika wypłata całości lub części środków z tytułu wykupu Certyfikatów Dotychczasowych może nastąpić w walucie euro (EUR) na wskazany przez Uczestnika w żądaniu rachunek bankowy prowadzony dla danej waluty. Żądanie wykupu Certyfikatów Nowych Uczestnik składa w podmiocie prowadzącym rachunek



- papierów wartościowych Uczestnika, na którym są zapisane Certyfikaty Nowe lub u Sponsora Emisji w przypadku Certyfikatów Nowych zapisanych na rachunku zbiorczym, zgodnie z postanowieniami obowiązujących regulacji wewnętrznych w danym podmiocie. Wpłata środków z tytułu wykupu Certyfikatów Nowych następuje w polskich złotych (PLN).-----
11. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 12-20 poniżej Towarzystwo dokonuje wykupu Certyfikatów według liczby i serii lub ISIN wskazanych przez Uczestnika w żądaniu wykupu, natomiast numery wykupowanych Certyfikatów Dotychczasowych Towarzystwo dobiera według własnego uznania.-----
12. Cena wykupu Certyfikatu Inwestycyjnego jest równa WNCI według wyceny Aktywów z Dnia Wykupu.-----
13. Kwoty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są niezwłocznie, przelewem na wskazany w żądaniu wykupu rachunek bankowy Uczestnika Funduszu, od którego Fundusz wykupił Certyfikaty, nie później niż w ciągu 7 (siedmiu) dni roboczych od Dnia Wykupu bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem KDPW, zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.-----
14. Z zastrzeżeniem innych ograniczeń wynikających z niniejszego artykułu, w szczególności ust. 18 poniżej, w przypadku wskazania przez Uczestnika w żądaniu wykupu Certyfikatów Dotychczasowych waluty euro (EUR) do wypłaty środków, przeliczenie kwoty wykupu następuje według średniego kursu euro (EUR) ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski z Dnia Wykupu. Wpłata środków pieniężnych z tytułu wykupu może nastąpić w walucie euro (EUR) wyłącznie w przypadku, w którym Fundusz w Dniu Wykupu posiada wystarczające środki w tej walucie. W przypadku braku wystarczających środków w walucie euro (EUR), Fundusz dokonuje wypłaty w walucie euro (EUR) do wysokości posiadanych przez Fundusz środków w tej walucie, proporcjonalnie do złożonych przez każdego z Uczestników żądań wykupu w walucie euro (EUR). Pozostała część środków z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacona zostanie Uczestnikom, którzy złożyli żądania wykupu w euro (EUR) w polskich złotych (PLN). Wykupowi w walucie euro (EUR) podlegają Certyfikaty Dotychczasowe w liczbie stanowiącej iloczyn: ilorazu (i) liczby Certyfikatów objętych złożonym żądaniem wykupu w walucie euro (EUR) dla danego Dnia Wykupu przez danego Uczestnika oraz (ii) sumy Certyfikatów Dotychczasowych objętych wszystkimi złożonymi żądaniami wykupu w walucie euro (EUR) dla danego Dnia Wykupu oraz ilorazu (i) ekwiwalentu w polskich złotych (PLN) posiadanej przez Fundusz waluty euro (EUR) w Dniu Wykupu przeliczonej według średniego kursu euro (EUR) ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski z Dnia Wykupu oraz (ii) WNCI z Dnia Wykupu, po zaokrągleniu liczby Certyfikatów podlegających wykupowi do liczby całkowitej w dół.
15. W przypadku żądania wykupu w polskich złotych (PLN), wypłata środków pieniężnych może nastąpić wyłącznie w przypadku, w którym Fundusz w Dniu Wykupu posiada wystarczające Aktywa Płynne w tej walucie. Przepis ust. 18 poniżej stosuje się odpowiednio.-----
16. Towarzystwo ogłasza o dokonanych wykupie Certyfikatów w terminie do 7 Dni Roboczych po Dniu Wykupu. Towarzystwo dokonuje ogłoszeń w trybie art. 7 ust. 2 Statutu.-----
17. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów może być pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz jest zobowiązany jako płatnik.-

18. Liczba Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi w każdym Dniu Wykupu jest określana jako iloraz: (i) Aktywów Płynnych w Dniu Wykupu pomniejszonych o sumę zobowiązań, o których mowa w zdaniu kolejnym oraz (ii) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu, po zaokrągleniu liczby Certyfikatów podlegających wykupowi do liczby całkowitej w dół. Wartość Aktywów Płynnych na Dzień Wykupu pomniejsza suma następujących zobowiązań:-----
- a) zobowiązań wynikających z zestawienia sald i obrotów Funduszu na Dzień Wykupu, których termin płatności przypada w terminie dwóch miesięcy licząc od Dnia Wykupu, z wyłączeniem zobowiązań finansowych ujętych w lit. b) poniżej oraz-----
- b) zobowiązań finansowych Funduszu wynikających z zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych przez Fundusz obligacji, których termin płatności przypada w terminie dwóch miesięcy licząc od Dnia Wykupu, chyba że zgodnie z postanowieniami zawartych przez Fundusz umów kredytów i/lub pożyczek lub warunków emisji obligacji, Fundusz zobowiązany jest do przechowywania na rachunkach bankowych kwoty środków na pokrycie rat lub płatności wynikających z zaciągniętych kredytów, pożyczek lub wyemitowanych obligacji w kwocie wyższej – w takim przypadku na potrzeby niniejszej lit. b) uwzględnia się taką wyższą kwotę.-----
19. Liczba Certyfikatów danej serii objęta wykupem dla danego Uczestnika określana jest na podstawie złożonych żądań wykupu. Towarzystwo wykupuje Certyfikaty wyłącznie tych Uczestników, którzy złożyli żądanie wykupu.-----
20. Jeżeli łączna liczba Certyfikatów wskazanych w żądaniach, o których mowa w ust. 10 powyżej, przekracza którekolwiek ograniczenie wynikające z ust. 18, liczba Certyfikatów Dotychczasowych i Certyfikatów Nowych podlegających wykupowi jest redukowana odrębnie dla każdej serii/ISIN na zasadzie proporcjonalności, z uwzględnieniem zasad określonych w regulacjach KDPW, w sposób umożliwiający dostosowanie do ograniczeń wynikających z ust. 18 powyżej.-----

Art. 39

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w razie zajścia przyczyn rozwiązania przewidzianych w Ustawie.-----
2. Rozwiązanie Funduszu w wyniku upływu czasu, na który został utworzony, następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów, a także wykupywać Certyfikatów.-----
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek likwidacji zostanie niezwłocznie podana do wiadomości Uczestników Funduszu przez Towarzystwo, w sposób określony w art. 7 ust. 2 Statutu oraz przekazana Komisji. W przypadku, gdy Towarzystwo nie poda takiej informacji do wiadomości Uczestników, zawiadomień takich, stosownie do art. 7 ust. 2 Statutu, dokonuje Komisja na koszt Towarzystwa.-----
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów poprzez dokonanie wypłat na rzecz Uczestników, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.-----



5. Likwidator Funduszu podejmuje działania zmierzające do dokonania jak najszybszej sprzedaży nabytych przez Fundusz Aktywów za najwyższą cenę, która jest możliwa do uzyskania na rynku. -----
6. Środki pieniężne, których wypłacenie wierzycielom Funduszu nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego. -----
7. O dokonaniu czynności, o których mowa w ust. 4-6 powyżej, likwidator niezwłocznie zawiadamia Komisję. Po dokonaniu tych czynności likwidator składa wniosek do sądu rejestrowego o wykreślenie Funduszu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. -----
8. Likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo, chyba że Komisja wyznaczy innego niż Towarzystwo likwidatora Funduszu. -----
9. W przypadku likwidacji Funduszu, Towarzystwo przechowuje dokumenty i inne nośniki informacji, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, przez okres pięciu lat od daty wykreślenia Funduszu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. -----
10. Likwidacja następuje na zasadach określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów, o którym mowa w art. 252 Ustawy. -----

Art. 40

Zmiana Statutu

1. Zezwolenie Komisji jest wymagane w przypadku zmiany Statutu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu. -----
2. O zmianie Statutu, o której mowa w ust. 1, Towarzystwo ogłasza niezwłocznie, a zmiana ta wchodzi w życie z dniem jej ogłoszenia. -----
3. Zmiana Statutu dotycząca innych spraw niż wymienione w ust. 1 wchodzi w życie: ----
 - a) w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 7 ust. 2 Statutu, gdy zmiana dotyczy zasad polityki inwestycyjnej Funduszu lub celu inwestycyjnego Funduszu, -----
 - b) w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 7 ust. 2 Statutu – w przypadku zmiany Statutu w zakresie firmy, siedziby i adresu Towarzystwa, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem, -----
 - c) w dniu określonym przez Zgromadzenie Inwestorów – w przypadku zmiany Statutu, na którą Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę, -----
 - d) w dniu jej ogłoszenia we wszystkich innych przypadkach. -----



**WARUNKI EMISJI
OBLIGACJI SERII F**

emitowanych przez

**BEST CAPITAL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH
Z SIEDZIBĄ W GDYNI**

Oferujący:

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

Gdynia, 26 września 2023 r.

Niniejszy dokument („Warunki Emisji Obligacji”) określa warunki emisji, w tym prawa i obowiązki Emitenta oraz Obligatariuszy, w odniesieniu do obligacji („Obligacje”) emitowanych przez BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Gdyni, adres: ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 1050, NIP: 2040004560, REGON 360258998, („Emitent”), który to jest reprezentowany przez spółkę pod firmą BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000273731, posiadającą numery REGON: 220369522 oraz NIP: 9581565693, z kapitałem zakładowym w wysokości 21 700 000,00 PLN, w całości opłaconym. Dla Emitenta prowadzona jest strona internetowa pod adresem: <https://fi.best.com.pl>. Obligacje będą emitowane w jednej serii do maksymalnej łącznej wartości nominalnej 5.000.000 EUR (pięć milionów euro) („Obligacje”).

1. DEFINICJE

Wszelkie zwroty pisane w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji wielką literą mają następujące znaczenie (przy czym odniesienia do wyrazów w liczbie pojedynczej dotyczą także wyrazów w liczbie mnogiej i odwrotnie):

- 1.1. „Administrator Zabezpieczeń” oznacza spółkę MJH Moskwa, Jarmul, Haladyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p., przy Al. Jerozolimskie 63, 00-697 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000875700 posiadającą nadany numer REGON: 386113475, NIP: 5213897212, pełniącą funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach – dla Poręcznika;
- 1.2. „Agent Kalkulacyjny” oznacza Firmę Inwestycyjną, która na podstawie zawartej z Emitentem umowy pełni w odniesieniu do Obligacji funkcję agenta kalkulacyjnego;
- 1.3. „Agent Emisji” oznacza agenta emisji, w rozumieniu art. 7a Ustawy o obrocie, przy czym funkcja ta w odniesieniu do Obligacji została powierzona Firmie Inwestycyjnej;
- 1.4. „ASO” oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW;
- 1.5. „Cena Emisyjna” oznacza cenę nabycia w obrocie pierwotnym jednej Obligacji określoną w pkt 6.2 Warunków Emisji Obligacji;
- 1.6. „Depozyt” oznacza depozyt papierów wartościowy prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje;
- 1.7. „Dzień Badania” oznacza dzień, na który zostało sporządzone ostatnie skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Poręczyciela;
- 1.8. „Dzień Emisji” oznacza dzień, w którym po raz pierwszy prawa z Obligacji zostaną zarejestrowane w ewidencji uprawnionych subskrybentów z Obligacji utworzonej przez Agenta Emisji („Ewidencja”);
- 1.9. „Dzień Płatności Odsetek” oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.10. „Dzień Płatności” oznacza każdy Dzień Płatności Odsetek, Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.11. „Dzień Roboczy” oznacza każdy dzień tygodnia z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczeniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji;
- 1.12. „Dzień Ustalenia Praw” oznacza dzień, na który ustala się listę podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z Obligacji, przypadający na 3 (trzeci) Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności, z wyjątkiem: (i) złożenia przez

Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania odpowiednio natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu, (ii) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta, (iii) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wystąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta oraz (iv) wykupu Obligacji, który następuje po terminie ich wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się 2 (drugi) Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW.

- 1.13. „Dzień Ustalenia Stopy Bazowej” ma znaczenie nadane w pkt. 16.4.3 Warunków Emisji Obligacji;
- 1.14. „Dzień Wcześniejszego Wykupu” oznacza dzień, o którym mowa w pkt. 13.2 Warunków Emisji Obligacji;
- 1.15. „Dzień Wykupu” oznacza dzień, o którym mowa w pkt. 13.1 Warunków Emisji Obligacji;
- 1.16. „Emisja” oznacza emisję Obligacji;
- 1.17. „EUR” oznacza walutę euro używaną w Unii Europejskiej;
- 1.18. „Firma Inwestycyjna” oznacza podmiot świadczący na rzecz Emitenta i w odniesieniu do Obligacji usługę oferowania zgodnie z Ustawą o Obrocie, tj. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.19. „GPW” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.20. „Grupa Poręczyciela” oznacza grupę kapitałową Poręczyciela w rozumieniu MSR oraz MSSF;
- 1.21. „Kapitał Własny Grupy Poręczyciela” oznacza wartość kapitału własnego wykazaną w ostatnim rocznym skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Poręczyciela zbadanym przez biegłego rewidenta, półrocznym skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Poręczyciela lub kwartalnym skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Poręczyciela;
- 1.22. „KDPW” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.23. „Kodeks Cywilny” oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t.j.: Dz. U. z 2023 r. poz. 1610 z późn. zm.);
- 1.24. „Kodeks Postępowania Cywilnego” oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j.: Dz. U. z 2023 r. poz. 1550 z późn. zm.);
- 1.25. „Kodeks Spółek Handlowych” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j.: Dz. U. z 2022 r. poz. 1467);
- 1.26. „Koszty Emisji” oznacza wszelkie opłaty, prowizje i koszty z tytułu przygotowania i przeprowadzenia emisji Obligacji, w tym wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej, koszty prawne i opłaty na rzecz instytucji rynku kapitałowego poniesione do czasu rejestracji Obligacji w KDPW;
- 1.27. „Marża” oznacza 5,20 % w skali roku;
- 1.28. „MSR” oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości;
- 1.29. „MSSF” oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej;
- 1.30. „Należność Główna” oznacza kwotę równą aktualnej wartości nominalnej jednej Obligacji;
- 1.31. „Obligatariusz” oznacza osoby wskazane Ewidencji jako osoby uprawnione z Obligacji, a po zarejestrowaniu Obligacji w Depozycie przez Agenta Emisji posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym;

- 1.32. „Odsetki” oznacza kwotę odsetek od Obligacji obliczaną i należną zgodnie z pkt. 16 Warunków Emisji Obligacji;
- 1.33. „Podmiot Prowadzący Rachunek” oznacza posiadacza Rachunku Zbiorczego lub podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje;
- 1.34. „Podstawy Wcześniejszego Wykupu” ma znaczenie nadane w pkt. 14.1 Warunków Emisji Obligacji;
- 1.35. „Poręczenie” oznacza poręczenie, o którym mowa w pkt 11.1 Warunków Emisji Obligacji;
- 1.36. „Poręczyciel” oznacza spółkę pod firmą BEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, adres: 81-537 Gdynia, ul. Łużycka 8a, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158, NIP 5850011412, REGON 190400344, o kapitale zakładowym w wysokości 22 286 329,00 zł, wpłaconym w całości;
- 1.37. „Prawo Restrukturyzacyjne” oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 roku prawo restrukturyzacyjne (tj. Dz.U. z 2022 r. poz. 2309 z późn. zm.);
- 1.38. „Prawo Upadłościowe” oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (tj. Dz. U. z 2022 r. poz. 1520 późn. zm.);
- 1.39. „Przypadek Naruszenia” oznacza każde zdarzenie określone w paragrafie 14.1.
- 1.40. „Rachunek Obligacji” oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;
- 1.41. „Rachunek Papierów Wartościowych” oznacza rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.42. „Rachunek Zbiorczy” oznacza rachunek zbiorczy, o którym mowa w art. 8a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.43. „Regulacje KDPW” oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin KDPW i Szczegółowe Zasady Działania KDPW;
- 1.44. „Regulamin KDPW” oznacza Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w brzmieniu przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej KDPW nr 42/6/9/17 z dnia 26 września 2017 r. z późn. zm. oraz każdy dokument, który go zastąpi;
- 1.45. „Rozporządzenie Prospektowe” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71/WE (tj.: Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.);
- 1.46. „Sprawozdanie Finansowe” oznacza półroczne oraz zbadane przez biegłego rewidenta roczne sprawozdanie finansowe Emitenta, a także kwartalne, podlegające przeglądowi biegłego rewidenta półroczne oraz zbadane przez biegłego rewidenta roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela, sporządzone zgodnie ze stosowanymi na dzień sporządzenia danego sprawozdania finansowego standardami sprawozdawczości finansowej;
- 1.47. „Stopa Bazowa” (na znaczenie nadane w pkt 16.4.2 Warunków Emisji);
- 1.48. „Stopa Procentowa” oznacza Stopę Bazową powiększoną o Marżę, na podstawie której następuje obliczenie wysokości Odsetek, zgodnie z punktem 16.3 (Stopa Procentowa) Warunków Emisji Obligacji;
- 1.49. „Strona Internetowa” oznacza stronę internetową Emitenta dostępną pod adresem <https://tfi.best.com.pl> lub innym, który go zastąpi;
- 1.50. „Szczegółowe Zasady Działania KDPW” oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 65/5/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r. z późn. zm. oraz każdy dokument, który je zastąpi;

- 1.51. „Ustawa o Obligacjach” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2022 r., poz. 2244z późn. zm.);
- 1.52. „Ustawa o Obrocie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 646 z późn. zm.);
- 1.53. „Ustawa o Ofercie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz.U. z 2022 r. poz. 2554 z późn. zm.);
- 1.54. „Ustawa o Rachunkowości” oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 o rachunkowości (t.j.: Dz. U. z 2023 r. poz. 120 ze zm.);
- 1.55. „Wskaźnik Zadłużenia” oznacza stosunek Zadłużenia Finansowego Netto Grupy Poręczyciela do Kapitału Własnego Grupy Poręczyciela;
- 1.56. „Zadłużenie Finansowe” oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z jakiegokolwiek z poniższych tytułów:
- 1.56.1. pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
 - 1.56.2. kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych;
 - 1.56.3. transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb wyliczania Wskaźnika Zadłużenia będzie brane pod uwagę saldo wyceny wszystkich takich transakcji;
 - 1.56.4. zobowiązań leasingowych;
 - 1.56.5. akcji podlegających umorzeniu; lub
 - 1.56.6. poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Poręczyciela na rzecz osób trzecich;
- lub innych zobowiązań, które wiążą się z koniecznością zapłaty odsetek lub innego wynagrodzenia za korzystanie z kapitału.
- 1.57. „Zadłużenie Finansowe Netto Grupy Poręczyciela” oznacza wykazane w ostatnim skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Poręczyciela Zadłużenie Finansowe pomniejszone o:
- 1.57.1. środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
 - 1.57.2. wartość Zadłużenia Finansowego członka Grupy Poręczyciela, w związku z którym Poręczyciel udzielił poręczenia, gwarancji lub podobnego zabezpieczenia; oraz
 - 1.57.3. wartość poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Poręczyciela na rzecz nienależących do Grupy Poręczyciela funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w związku z procesem nabywania przez te podmioty portfeli wierzytelności lub praw do świadczeń z wierzytelności.
- 1.58. „Świadcstwo Depozytowe” oznacza świadectwo depozytowe w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie;
- 1.59. „Zgromadzenie Obligatariuszy” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy (lub obligatariuszy posiadających obligacje objęte tym samym kodem, co Obligacje, w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie) w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach.
2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI (TREŚĆ I FORMA OBLIGACJI)
- 2.1. Każda Obligacja jest dłużnym papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych szczegółowo określonych w Warunkach Emisji Obligacji, w sposób i terminach tam określonych.

- 2.2. Obligacje stanowią niedowolalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 2.3. Obligacje nie mają formy dokumentu. Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym i przysługują osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych lub odpowiednio osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania.
- 3. PODSTAWA PRAWNA EMISJI**
- 3.1. Emisja Obligacji następuje na podstawie:
- 3.1.1. Ustawy o Obligacjach,
 - 3.1.2. art. 152 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz art. 27 ust. 2 statutu Emitenta,
 - 3.1.3. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów Emitenta nr 2 z dnia 1 września 2023 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Emitenta oraz
 - 3.1.4. uchwały zarządu Towarzystwa nr 76 z dnia 26 września 2023 r. w przedmiocie emisji obligacji serii F przez Emitenta.
- 4. SERIA OBLIGACJI**
- 4.1. Obligacje emitowane są w serii oznaczonej literą F.
- 5. CEL EMISJI OBLIGACJI I WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI OBLIGACJI**
- Wpływy z emisji Obligacji po potrąceniu Kosztów Emisji zostaną przeznaczone na działalność inwestycyjną Emitenta, w tym pośrednio, poprzez udzielenie przez Emitenta finansowania o charakterze dłużnym lub udziałowym na rzecz innych podmiotów z Grupy Poręczyciela, na zakup portfeli wierzytelności i/lub ponoszenie kosztów ich obsługi.
- 6. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA**
- 6.1. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100,00 EUR (sto euro), z zastrzeżeniem możliwości jej późniejszego obniżenia w drodze wcześniejszego wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji (wcześniejszy wykup skutkujący obniżeniem wartości Należności Głównej, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji).
- 6.2. Cena Emisyjna jednej Obligacji będzie równa wartości nominalnej jednej Obligacji, czyli będzie wynosić 100 EUR (sto euro).
- 7. WIELKOŚĆ EMISJI**
- 7.1. W ramach Emisji emitowanych jest do 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 EUR (sto euro) i łącznej wartości nominalnej do 5.000.000 EUR (pięć milionów euro).
- 8. PRÓG EMISJI**
- 8.1. Próg emisji wynosi 2.500.000 EUR (dwa miliony pięćset tysięcy euro).
- 9. TRYB EMISJI**
- 9.1. Obligacje emitowane są w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego, przy czym zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a, b lub d Rozporządzenia prospektowego w związku z art. 3 ust. 1a Ustawy o Ofercie nie jest wymagane sporządzenie prospektu ani memorandum informacyjnego.

- 9.2. Zapis na Obligację może zostać złożony w postaci elektronicznej.
10. **ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI**
- 10.1. Obligacje są zbywalne.
- 10.2. Przenoszenie praw z Obligacji będzie następować zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie i Regulacjach KDPW.
- 10.3. Emitent będzie ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO.
11. **FORMA I ZAKRES ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI**
- 11.1. Zobowiązania z Obligacji zostaną poręczone przez Poręczyciela do kwoty odpowiadającej 150% (sto pięćdziesiąt procent) wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, przy czym:
- 11.1.1. Poręczenie zostanie udzielone poprzez zawarcie przed Dniem Emisji umowy poręczenia przez Poręczyciela z Administratorem Zabezpieczeń, który będzie wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela.
 - 11.1.2. Poręczenie zostanie udzielone na okres do dnia 31 grudnia 2028 r.;
 - 11.1.3. Zaspokojenie z Poręczenia nastąpi z całego majątku Poręczyciela, który w przypadku opóźnienia się w spełnieniu świadczeń pieniężnych wynikających z Warunków Emisji przez Emitenta, odpowiadać będzie za dług Emitenta jak dłużnik solidarny;
 - 11.1.4. Poręczyciel przed Dniem Emisjiłoży na rzecz Administratora Zabezpieczeń oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego, co do zobowiązań wynikających z Poręczenia udzielonego przez Poręczyciela do kwoty odpowiadającej 150% (sto pięćdziesiąt procent) wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, przy czym Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wystąpienia z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności takiemu aktowi notarialnemu w terminie do dnia 31 grudnia 2028 r.;
 - 11.1.5. Administrator Zabezpieczeń nie może zostać zmieniony lub odwołany z powierzonej mu funkcji bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Uzyskanie zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym nie dotyczy przypadku udokumentowanego rażącego niedbalstwa Administratora Zabezpieczeń oraz zmiany będącej następstwem decyzji Administratora Zabezpieczeń.
12. **ŚWIADCZENIA EMITENTA**
- 12.1. Emitent, na warunkach szczegółowo określonych w Warunkach Emisji Obligacji, zobowiązuje się do spełnienia następujących świadczeń pieniężnych:
- 12.1.1. wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 13 Warunków Emisji Obligacji;
 - 12.1.2. zapłaty premii w przypadkach przewidzianych w pkt. 15.1.4 Warunków Emisji;
 - 12.1.3. zapłaty Odsetek zgodnie z pkt. 16 Warunków Emisji Obligacji;
13. **WYKUP OBLIGACJI**
- 13.1. Wykup Obligacji nastąpi w dniu 18 października 2027 r. („Dzień Wykupu”), z zastrzeżeniem pkt. 13 - 15 Warunków Emisji Obligacji.
- 13.2. Wykup Obligacji może nastąpić w dniu ustalonym zgodnie z pkt. 14 - 15 Warunków Emisji Obligacji, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu („Dzień Wcześniejszego Wykupu”):
- 13.2.1. na żądanie Obligatariusza zgodnie z pkt. 14 Warunków Emisji Obligacji lub
 - 13.2.2. na żądanie Emitenta zgodnie z pkt. 15 Warunków Emisji Obligacji lub

- 13.3. Jeżeli Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, wykup Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym następującym odpowiednio po Dniu Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu.
- 13.4. Wykup Obligacji (w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu) nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza za każdą Obligację Należności Główniej, powiększonej o Odsetki wyliczone zgodnie z pkt. 16 Warunków Emisji Obligacji oraz - w przypadku wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta - o premię zdefiniowaną w pkt. 15.1.4 poniżej.
- 13.5. Jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligacje te podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji tej serii również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż trzy dni.
- 13.6. W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- 13.7. W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby ich termin wykupu jeszcze nie nastąpił.
- 13.8. W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie (i) Należności Główniej oraz (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (nie wliczając tego dnia) do dnia dokonania natychmiastowego wykupu (wliczając ten dzień).
- 14. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA**
- 14.1. Z zastrzeżeniem punktów 14.2- 14.3., każdy Obligatariusz może żądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi i trwa którekolwiek z poniższych zdarzeń:
- 14.1.1. zaprzestanie wykonywania przez depozytariusza Emitenta obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Emitenta z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca Dnia Roboczego następującego po dniu zaprzestania przez depozytariusza wykonywania obowiązków;
 - 14.1.2. Towarzystwo lub zgromadzenie inwestorów Emitenta podejmie decyzję o rozwiązaniu Emitenta;
 - 14.1.3. Emitent ogłosi, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich wymagalności, zaprzestanie w sposób trwały wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań lub ogłosi taki zamiar lub uzna na piśmie swoją niewypłacalność;
 - 14.1.4. Emitent nie ogłosi zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia otrzymania żądania od uprawnionego Obligatariusza;
 - 14.1.5. termin odbycia się Zgromadzenia Obligatariuszy podany przez Emitenta w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy będzie dłuższy niż 45 dni od dnia ogłoszenia o nim;
 - 14.1.6. zmieni się Administrator Zabezpieczeń z naruszeniem postanowień Warunków Emisji;
 - 14.1.7. Emitent lub Poręczyciel naruszy postanowienia umów, na podstawie których ustanowione zostanie zabezpieczenie Obligacji w wykonaniu Warunków Emisji;
 - 14.1.8. Poręczenie Obligacji ustanowione w wykonaniu Warunków Emisji okaże się nieważne lub bezskuteczne;
 - 14.1.9. Poręczyciel zaprzestanie w sposób trwały wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań lub ogłosi taki zamiar;
 - 14.1.10. Wartość Wskaźnika Zadłużenia przekroczy 2,50;

- 14.1.11. Grupa Poręczyciela trwale zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej, polegającej na nabywaniu wierzytelności, windykacji wierzytelności;
 - 14.1.12. Jakikolwiek Zadłużenie Finansowe Poręczyciela, liczone łącznie, w kwocie przekraczającej 10% Kapitału Własnego Grupy Poręczyciela (według ostatniego opublikowanego skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Poręczyciela) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem okresu naprawczego, jeżeli warunki tego Zadłużenia Finansowego przewidują taki okres naprawczy;
 - 14.1.13. Poręczyciel przyzna, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności;
 - 14.1.14. Poręczyciel zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu lub
 - 14.1.15. Poręczyciel rozpocznie samodzielnie zbieranie głosów dotyczących propozycji układowej, np. dostarczy któremukolwiek ze swoich wierzycieli kartę do głosowania.
 - 14.1.16. Emitent nie wykona lub nienależycie wykona swoje zobowiązanie do przekazania informacji zgodnie z pkt 18 Warunków Emisji i takie naruszenie nie zostanie usunięte w ciągu 5 Dni Roboczych od dnia wystąpienia danego zdarzenia.
- 14.2. W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia wskazanego:
- (i) W punktach 14.1.1, 14.1.4 - 14.1.11., 14.1.16, każdy Obligatariusz, w terminie 30 dni od dnia wystąpienia takiego Przypadku Naruszenia lub poinformowania Obligatariuszy przez Emitenta o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji; lub
 - (ii) W punktach 14.1.2-14.1.3 i 14.1.12 - 14.1.15, każdy Obligatariusz może zażądać od Emitenta wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji w całym okresie trwania tego Przypadku Naruszenia.
- 14.3. Obligatariusz może doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać Przypadek Naruszenia, który stanowi podstawę żądania wcześniejszego wykupu, oraz załączyć świadectwo depozytowe. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne::
- (i) w terminie 30 dni od dnia upływu terminu na złożenie Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z punktem 14.2, pkt (i) lub
 - (ii) w terminie 30 dni od dnia doręczenia Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z punktem 14.2, pkt (ii).
- Dodatkowo, kopię żądania wcześniejszego wykupu wraz z załącznikami, Obligatariusz powinien przekazać również podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są należące do niego Obligacje. Obligatariusz wraz z żądaniem opisanym w pkt. 14.3 powyżej winien przedstawić Świadectwo Depozytowe potwierdzające fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania wcześniejszego wykupu lub inny dokument potwierdzający zgodnie z Ustawą o Obrocie fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania wcześniejszego wykupu, z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu. Obligatariusz działający przez pełnomocnika zobowiązany jest do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji dołączyć oryginał pełnomocnictwa. Przedstawiciele osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej winni dodatkowo

dolączyć do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji aktualne odpisy z odpowiednich rejestrów, wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów.

15. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE EMITENTA

15.1. Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu określonej przez siebie liczby Obligacji (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji) lub określonej przez siebie części wartości nominalnej wszystkich Obligacji (wykup częściowy skutkujący obniżeniem wartości Należności Głównej, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji), w każdym z Dni Roboczych, począwszy od Dnia Płatności Odsetek za I Okres Odsetkowy, na następujących zasadach:

15.1.1. Emitent zawiadamia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu Dzień Roboczy, w którym Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. Dzień Wcześniejszego Wykupu oraz tryb wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. czy wcześniejszy wykup nastąpi w drodze wykupu określonej przez Emitenta liczby Obligacji czy w drodze wykupu określonej przez Emitenta części wartości nominalnej wszystkich Obligacji;

15.1.2. Dzień Wcześniejszego Wykupu może być wyznaczony na dzień, który przypada nie wcześniej niż po upływie 12 (dwunastu) Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu;

15.1.3. Wcześniejszy Wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulacjami KDPW.

15.1.4. z tytułu wykonania wcześniejszego wykupu Emitent, poza Należnością Główną (lub jej częścią) oraz należnymi Odsetkami, wypłaci na rzecz Obligatariuszy premię ustaloną w zależności od dnia, w którym nastąpi wcześniejszy wykup Obligacji i będzie naliczana jako procent od wartości nominalnej Obligacji i, będących przedmiotem danego przedterminowego wykupu (a w przypadku wcześniejszego wykupu w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji – od wartości wykupowanej części Należności Głównej) i wyniesie 0,01%, za każde pełne 30 dni pozostających od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Dnia Wykupu podlegających wcześniejszemu wykupowi Obligacji na żądanie Emitenta.

16. ODSETKI OD OBLIGACJI (OPROCENTOWANIE)

16.1. Płatność Odsetek

16.1.1. Obligacje są oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie) lub Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

16.1.2. Odsetki będą płatne z dołu, w Dniu Płatności Odsetek.

16.1.3. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

16.2. Naliczanie odsetek

16.2.1. Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.

16.2.2. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do:

- (i) Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem), albo
- (ii) Dnia Wcześniejszego Wykupu (łącznie z tym dniem).

16.2.3. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia) i kończy się ostatniego Dnia Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem).

16.2.4. Ustala się następujące okresy odsetkowe („Okresy Odsetkowe”), które rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach wskazanych w poniższej tabeli:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego
1.	Dzień Emisji	16 stycznia 2024
2.	16 stycznia 2024	16 kwietnia 2024
3.	16 kwietnia 2024	16 lipca 2024
4.	16 lipca 2024	16 października 2024
5.	16 października 2024	16 stycznia 2025
6.	16 stycznia 2025	16 kwietnia 2025
7.	16 kwietnia 2025	16 lipca 2025
8.	16 lipca 2025	16 października 2025
9.	16 października 2025	16 stycznia 2026
10.	16 stycznia 2026	16 kwietnia 2026
11.	16 kwietnia 2026	16 lipca 2026
12.	16 lipca 2026	16 października 2026
13.	16 października 2026	16 stycznia 2027
14.	16 stycznia 2027	16 kwietnia 2027
15.	16 kwietnia 2027	16 lipca 2027
16.	16 lipca 2027	16 października 2027

16.2.5. Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z zastrzeżeniem, że w przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały ustawowe odsetki za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

16.3. Wysokość Odsetek

Wysokość Odsetek będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N \times Opr \times (LD/365)$$

gdzie:

O — oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,

Opr — oznacza Stopę Procentową ustaloną zgodnie z punktem 16.4 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji Obligacji,

N — oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,

LD — oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu),

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do jednego centa (przy czym 5/10 i większe części centa będą zaokrąglone w górę).

16.4. Ustalenie Stopy Procentowej

16.4.1. Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego stanowić będzie Stopa Bazowa (jak zdefiniowano poniżej) powiększona o Marżę;

- 16.4.2. Stopę Bazową stanowi stawka EURIBOR 3M, tj. ustalona z dokładnością do 0,001 punktu procentowego wysokość oprocentowania pożyczek na rynku międzybankowym w strefie euro dla okresu 3-miesięcznego (Euro Interbank Offered Rate), z zastrzeżeniem że w przypadku gdy osiągnie ona wartość ujemną na potrzeby obliczania Stopy Procentowej przyjmowana będzie wartość „0%”.
- 16.4.3. Stopę Bazową ustala się na pięć Dni Roboczych przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Bazowa („Dzień Ustalenia Stopy Bazowej”). W przypadku, gdy nie może być ustalona zgodnie z powyższym, Stopa Bazowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) podanej przed Datą Ustalenia Stopy Bazowej w EUR.
- 17. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI**
- 17.1. Świadczenia pieniężne z Obligacji spełniane będą w EUR.
- 17.2. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia są wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.
- 17.3. Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek zgodnie z Regulacjami KDPW i regulacjami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, na rzecz osób będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw poprzedzającym dany Dzień Płatności.
- 17.4. Świadczenia z Obligacji nie będą wypłacane Obligatariuszowi w gotówce. Płatności będą uważane za należycie dokonane z chwilą przeniesienia środków pieniężnych na rachunek Obligatariusza.
- 17.5. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przez Obligatariusza przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach wewnętrznych takiego podmiotu. Dla uniknięcia wątpliwości, brak płatności na rzecz Obligatariusza świadczenia pieniężnego z tytułu Obligacji spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku lub wskazaniem przez Obligatariusza nieprawidłowego rachunku nie stanowi zwłoki lub opóźnienia Emitenta w spełnieniu takiego świadczenia w rozumieniu pkt. 13.5 Warunków Emisji Obligacji.
- 17.6. Miejscom spełnienia świadczenia będzie siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek, za pośrednictwem którego spełniane jest świadczenie.
- 18. DODATKOWE OBOWIĄZKI EMITENTA I PORĘCZycIELA**
- 18.1. Emitent do momentu wprowadzenia Obligacji na Rynek ASO Catalyst będzie publikował Sprawozdania Finansowe, na swojej Stronie Internetowej (lub innej, która ją zastąpi) – roczne Sprawozdania Finansowe Emitenta w terminie 5 miesięcy od zakończenia roku obrotowego, a półroczne Sprawozdania Finansowe Emitenta w terminie 3 miesięcy od zakończenia półrocza roku obrotowego. Poręczyciel będzie publikował Sprawozdania Finansowe zgodnie z obowiązującymi go przepisami dotyczącymi przekazywania sprawozdań finansowych przez spółki publiczne w terminach określonych w tych przepisach oraz zgodnie z postanowieniami regulaminu Rynku Regulowanego. Poręczyciel zawrze w Sprawozdaniach Finansowych lub dokumentach publikowanych łącznie ze Sprawozdaniem Finansowym informację o wysokości Wskaźnika Zadłużenia obliczonego wg stanu na Dzień Badania oraz informację niezbędne do jego obliczenia.
- 18.2. Emitent zobowiązuje się powiadomić Obligatariuszy o wystąpieniu każdego ze zdarzeń opisanych w pkt. 13.5, 13.6, 13.7 i 14.1 Warunków Emisji Obligacji w przypadku, gdy zdarzenie takie trwać będzie co najmniej 3 (trzy) Dni Robocze, w trybie przewidzianym dla przekazywania informacji dla Obligatariuszy określonym w pkt. 18.3 Warunków Emisji

- Obligacji – niezwłocznie, ale nie później niż w terminie 4 (czterech) Dni Roboczych od uzyskania przez Emitenta wiedzy o takim zdarzeniu.
- 18.3. Bez uszczerbku dla wszelkich dodatkowych wymogów przewidzianych przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, Regulacje KDPW lub regulacje wewnętrzne ASO, informacje dla Obligatariuszy, których przekazanie przewidują Warunki Emisji Obligacji, będą publikowane na Stronie Internetowej.
19. PRZEDAWNIE
- 19.1. Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat.
20. PRAWO WŁAŚCIWE JURYSDYKCJA
- 20.1. Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory będą rozstrzygane przez sąd właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta.
21. ZAWIADOMIENIA
- 21.1. Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy, z zastrzeżeniem pkt. 1B Warunków Emisji Obligacji, będą składane Obligatariuszom poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta.
- 21.2. Wszelkie zawiadomienia kierowane przez Obligatariuszy do Emitenta będą ważne o ile zostaną podpisane w imieniu Obligatariusza oraz przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres Emitenta wraz ze Świadectwem Depozytowym lub innym dokumentem potwierdzającym zgodnie z Ustawą o Obrocie fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza na dzień sporządzenia zawiadomienia. Obligatariusz działający przez pełnomocnika zobowiązany jest zawiadomienia dołączyć oryginał pełnomocnictwa. Przedstawiciele osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej winni dodatkowo dołączyć do zawiadomienia aktualne odpisy z odpowiednich rejestrów, wymienijące osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów
22. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY
- 22.1. Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy. Kompetencje oraz zasady zwolnienia, odbywania i działania Zgromadzenia Obligatariuszy reguluje Ustawa o Obligacjach oraz Warunki Emisji.
- 22.2. Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy.
W wyniku uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy dopuszczalna jest zmiana wszystkich postanowień Warunków Emisji.
- 22.3. Zgromadzenie Obligatariuszy może odbywać się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie.
- 22.4. W przypadku podjęcia takiej decyzji przez Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, o czym Emitent każdorazowo zawiadomi Obligatariuszy w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
23. POSTANOWIENIA KOŃCOWE
- 23.1. W sprawach związanych z Obligacjami, Firma Inwestycyjna działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Odsetek oraz wykupu Obligacji, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji.
- 23.2. W przypadku gdy jakiegokolwiek postanowienia Warunków Emisji Obligacji dotyczące wypłaty świadczeń pieniężnych okażą się być sprzeczne z Regulacjami KDPW, pierwszeństwo przed stosowaniem postanowień Warunków Emisji w tym zakresie mają odpowiednie Regulacje KDPW.
- 23.3. Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane przez Emitenta na Stronie Internetowej w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach i postanowień Warunków Emisji, Emitent jest zobowiązany przekazywać zgodnie z art. 16 Ustawy o Obligacjach do Firmy Inwestycyjnej pełniącej funkcję agenta dokumentacyjnego – w terminie nie dłuższym niż 14 Dni

Roboczych od dnia opublikowania ich na Stronie Internetowej. Emitent do pełnienia funkcji agenta dokumentacyjnego powołał Firmę Inwestycyjną.

Gdynia, dnia 26 września 2023 r.

Za Emitenta

Jarosław
w Jakub
Galiński

Elektronicznie
podpisany przez
Jarosław Jakub
Galiński
Data: 2023.09.26
19:33:42 +02'00'

Jarosław Galiński

Członek Zarządu

Jarosław
Roman
Zachmielewski

Elektronicznie
podpisany przez
Jarosław Roman
Zachmielewski
Data: 2023.09.26
19:44:25 +02'00'

Jarosław Zachmielewski

Członek Zarządu

VIII.4. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji

BEST TR S.A.
81-637 Gdynia, ul. Łużycka 8 A
tel. +48 (58) 769-92-89
fax +48 (58) 769-92-26
tfibest@best.com.pl
www.tfibest.com.pl



BEST TFI S.A.

Uchwała nr 2
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów BEST Capital FIZAN
z dnia 1 września 2023 r.
w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez BEST Capital FIZAN

Działając na podstawie art. 12 ust. 1 lit. e) Statutu BEST Capital FIZAN, Zgromadzenie Inwestorów uchwała co następuje:

§ 1.

1. Zgromadzenie Inwestorów wyraża zgodę na emisję przez BEST Capital FIZAN obligacji zwykłych na okaziciela, zabezpieczonych, zdematerializowanych, o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 15 000 000 (słownie: piętnaście milionów) EUR przy zastosowaniu kursu EUR ogłoszonego przez NBP na dzień 31 sierpnia 2023 r. („Obligacje”). Obligacje mogą być emitowane w jednej lub kilku seriach.
2. Obligacje będą oferowane na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2023 r. poz. 825 z późn. zm.), („Ustawa o obligacjach”).
3. Propozycja nabycia Obligacji, zostanie skierowana do osób lub podmiotów, o których mowa w art. 2 lit. e) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie”) („Inwestor Kwalifikowany”) lub osób lub podmiotów innych niż Inwestorzy Kwalifikowani w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz.U. z 2023 poz. 825 z późn.) oraz Rozporządzenia, w związku z którą to ofertą nie będzie wymagane sporządzanie prospektu ani memorandum informacyjnego.
4. Obligacje będą zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o obligacjach w postaci poręczenia udzielonego przez BEST S.A. z siedzibą w Gdyni do wartości 150% kwoty emisji Obligacji.

§ 2.

1. Zarząd BEST TFI w drodze odrębnych uchwał, ureguje wszelkie kwestie związane z emisją Obligacji oraz podejmie wszelkie niezbędne działania w celu przeprowadzenia emisji Obligacji, w tym w szczególności:
 - a) Określi szczegółowe warunki emisji każdej z serii emitowanych Obligacji w tym szczególności zasady oprocentowania, termin wykupu, zasady płatności odsetek,
 - b) ustali wolumen emisji, wartość nominalną i cenę emisyjną Obligacji, z zastrzeżeniem limitu określonego w §1 ust. 1 niniejszej uchwały,
 - c) określi pozostałe zasady emisji i dystrybucji Obligacji, w tym sposób, terminy i warunki propozycji nabycia obligacji,
 - d) określi zasady zawierania umów oraz dokonywania innych czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do emisji Obligacji oraz zapewnienia wykonania zobowiązań BEST Capital FIZAN i BEST TFI wynikających z Obligacji.
2. Zarząd BEST TFI jest uprawniony do podjęcia decyzji o ewentualnym wprowadzeniu Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst oraz do dokonywania wszelkich niezbędnych czynności dla skuteczności takiego wprowadzenia oraz do ustanowienia zabezpieczeń na rzecz obligatariuszy po dniu emisji obligacji.

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku KRS 273731
Kapitał zakładowy: 21.700.000 PLN w całości wpłacony
NIP: 558-15-05-190, REGON: 228389522



§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

W imieniu i na rzecz BEST TFI S.A.:



Jarosław Galiński
Członek Zarządu BEST TFI S.A.



Jarosław Zachmielewski
Członek Zarządu BEST TFI S.A.

W imieniu i na rzecz BEST S.A.:



Agata Wojdyra
Pełnomocnik

Uchwała nr 76
Zarządu BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z dnia 26 września 2023 r.
w przedmiocie emisji obligacji serii F przez
BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Gdyni

Na podstawie art. 371 § 1-3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z art. 2 pkt 1a i art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („**Ustawa o Obligacjach**”), art. 152 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, art. 27 ust. 2 statutu BEST Capital Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Gdyni („**Emitent**”, „**Fundusz**”) oraz uchwałą nr 2 Zgromadzenia Inwestorów Emitenta z dnia 1 września 2023 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Emitenta, Zarząd BEST Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni jako podmiot reprezentujący Fundusz podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1.

1. Emitent postanawia wyemitować nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii F, każda o wartości nominalnej 100,00 EUR (słownie: sto euro) („**Obligacje**”), o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 5.000.000 EUR (słownie: pięć milionów euro).
2. Wykup Obligacji nastąpi 16 października 2027 roku z zastrzeżeniem praw do żądania wcześniejszego wykupu na zasadach określonych w Warunkach Emisji Obligacji, o których mowa w § 2 ust. 1 niniejszej uchwały („**WEO**”).
3. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosić będzie 100 EUR (słownie: sto euro).
4. Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej.
5. Wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie równa stawce EURIBOR 3M, tj. ustalonej z dokładnością do 0,001 punktu procentowego wysokość oprocentowania pożyczek na rynku międzybankowym w strefie euro dla okresu 3-miesięcznego (Euro Interbank Offered Rate), z zastrzeżeniem że w przypadku gdy osiągnie ona wartość ujemną na potrzeby obliczania wysokości oprocentowania przyjmowana będzie wartość „0%”, powiększonej o marżę 5,20% punktów procentowych w skali roku.
6. Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające będą podlegać prawu polskiemu.
7. Emisja Obligacji nastąpi w sposób określony w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie prospektowe**”), przy czym zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a), b) lub d) Rozporządzenia prospektowego w związku z art. 3 ust. 1a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nie jest wymagane sporządzenie prospektu ani memorandum informacyjnego.
8. Proóg emisji Obligacji w rozumieniu art. 45 Ustawy o Obligacjach wynosi 2.500.000 EUR (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy euro).
9. Cel emisji Obligacji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach stanowi (pojęcia pisane wielką literą mają znaczenie nadane im w WEO): „Wpływy z emisji Obligacji po potrąceniu Kosztów Emisji zostaną przeznaczone na działalność inwestycyjną Emitenta, w tym pośrednio, poprzez udzielenie przez Emitenta finansowania o charakterze dłużnym lub udziałowym na rzecz innych podmiotów z Grupy Poręczyciela, na zakup portfeli wierzytelności i/lub ponoszenie kosztów ich obsługi”.
10. Obligacje będą zabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach w ten sposób, że zobowiązania Emitenta z Obligacji zostaną poręczone do kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji przez BEST Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni, adres: 81-537 Gdynia, ul. Łużycka 8a, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS

0000017158, NIP 5850011412, REGON 190400344, o kapitale zakładowym w wysokości 22 286 329,00 zł, wpłaconym w całości. Szczegółowe postanowienia dotyczące formy i zakresu zabezpieczenia Obligacji zostały opisane w WEO.

11. Agent emisji utworzy ewidencję osób uprawnionych z Obligacji z oraz następnie Obligacje będą podlegać zarejestrowaniu w KDPW zgodnie z art. 8 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.
12. Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich aktualnej wartości nominalnej.
13. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych, a z obligacjami nie są związane żadne uprawnienia do świadczeń niepieniężnych.
14. Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.

§ 2.

1. Projekt Warunków Emisji Obligacji stanowi **Załącznik nr 1** do niniejszej uchwały.
2. Projekt Propozycji Nabycia Obligacji stanowi **Załącznik nr 2** do niniejszej uchwały.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Jarosław
Jakub
Galiński

Elektronicznie
podpisany przez
Jarosław Jakub
Galiński
Data: 2023.09.26
19:23:45 +02'00'

Jarosław Galiński
Członek Zarządu

Jarosław
Roman
Zachmielewski

Elektronicznie
podpisany przez
Jarosław Roman
Zachmielewski
Data: 2023.09.26
18:51:56 +02'00'

Jarosław Zachmielewski
Członek Zarządu



Uchwała nr 90
Zarządu BEST TFI S.A.
z dnia 11 października 2023 r.
w przedmiocie przydziału obligacji serii F emitowanych przez BEST Capital FIZAN

Zarząd BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni („Towarzystwo”), reprezentujący Towarzystwo, działające jako organ BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Gdyni („Fundusz”) w związku z przeprowadzaną przez Fundusz emisją obligacji na okaziciela serii F o wartości nominalnej jednej obligacji 100,00 EUR (słownie: sto euro) („Obligacje”) niniejszym, podejmuje uchwałę o następującej treści:

21

1. Zarząd Towarzystwa działając w imieniu Funduszu postanawia przydzielić 41 853 (słownie: czterdzieści jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt trzy) sztuki obligacji na okaziciela serii F oferowanych przez Fundusz o wartości nominalnej 100,00 EUR (słownie: sto euro) każda i o łącznej wartości nominalnej 4 185 300 (słownie: cztery miliony sto osiemdziesiąt pięć tysięcy trzysta) EUR, zgodnie z listą wstępnej alokacji ustaloną przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie pełniącą funkcję firmy inwestycyjnej pośredniczącej w ofercie Obligacji („Firma Inwestycyjna”).
2. Obligacje zostają przydzielone w chwili utworzenia ewidencji osób uprawnionych z Obligacji, o której mowa w art. 7a ust. 4 pkt 4) w zw. z art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie („Ewidencja”), którą prowadziła będzie Firma Inwestycyjna jako Agent Emisji do dnia rejestracji ich w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

52

Mając na uwadze powyższe Zarząd Towarzystwa działając w imieniu Funduszu upoważnia Firmę Inwestycyjną do:

- ustalenia listy przydziałowej obligacji,
- utworzenia Obligacji w Ewidencji,
- powiadomienia w trybie i na zasadach opisanych w Propozycji Nabycia klientów o przydziale Obligacji na ich rzecz.

53

Wszystkie terminy pisane z dużej litery użyte w niniejszej uchwale mają znaczenie nadane im w Propozycji Nabycia lub Warunkach Emisji Obligacji, o ile nie zostały zdefiniowane w treści uchwały.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia.

W głosowaniu jawnym nad uchwałą oddano 2 głosy „za” jej powzięciem, tym samym głosów „przeciwko” i „wstrzymujących się” nie oddano, a uchwała została powzięta.

Jarosław
Jakub
Galiński

Jarosław Galiński
Członek Zarządu

Jarosław
Roman
Zachmielewski

Jarosław Zachmielewski
Członek Zarządu

VIII.5. Umowa poręczenia

UMOWA PORĘCZENIA

zawarta dnia 12 października 2023 r.

pomiędzy

BEST S.A.

jako „Poręczycielem”

z

MJH MOSKWA, JARMUL, HAŁADYJ I PARTNERZY – ADWOKACI I RADCOWIE PRAWNI SP. P.

jako „Administratorem Zabezpieczeń”

mjh. MOSKWA
JARMUL
HAŁADYJ

NINIEJSZA UMOWA PORĘCZENIA („UMOWA”) Z DNIA 12 PAŹDZIERNIKA 2023 R. ZOSTAŁA ZAWARTA W WARSZAWIE PRZEZ I POMIĘDZY:

- (1) spółką BEST S.A. z siedzibą w Gdyni, pod adresem: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000017158, posiadającą numery REGON: 190400344 oraz NIP: 5850011412, z kapitałem zakładowym w wysokości 22.693.729,00 PLN, w całości opłaconym („Poręczyciel”), reprezentowaną przez:

Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu; oraz

Aleksandrę Żylewicz – Prokurenta,

a

- (2) spółką MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: Al. Jerozolimskie 63, 00-697 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000875700, identyfikującą się numerem NIP: 5213897212 oraz REGON: 386113475 („Administrator Zabezpieczeń”), reprezentowaną przez:

Krzysztofa Haładyja – Członka Zarządu uprawnionego do samodzielnej reprezentacji.

STRONY UZGADNIAJĄ:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1. Definicje

W Umowie:

„Data Zabezpieczenia”	oznacza dzień 31 grudnia 2028 r.
„Dzień Roboczy”	oznacza każdy dzień, w którym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie prowadzi bieżącą działalność operacyjną.
„Emitent”	oznacza fundusz pod firmą BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 1050, NIP 2040004560, REGON 360258998, reprezentowany przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, 81-537

Gdynia, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000273731, posiadającą numery REGON: 220369522 oraz NIP: 9581565693, z kapitałem zakładowym w wysokości 21.700.000,00 PLN, w całości opłaconym.

„Kodeks cywilny”	oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tj. Dz.U. z 2023 r. poz. 1610 ze zm.).
„Obligacje”	oznacza nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) zwykłych obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą F, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) euro każda i łącznej wartości nominalnej do 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) euro, po cenie emisyjnej jednej Obligacji równej jej wartości nominalnej.
„Obligatariusz”	oznacza osobę uprawnioną z Obligacji i zapisaną na odpowiednim rachunku lub ewidencji prowadzonej dla Obligacji.
„Ustawa o Obligacjach”	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz.U. z 2022, poz. 2244).
„Poręczenie”	oznacza poręczenie, o którym mowa w Punkcie 2.1.
„Warunki Emisji”	oznaczają warunki emisji Obligacji w wersji przyjętej przez Zarząd BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającej jako organ Emitenta i stanowiącej załącznik do propozycji nabycia Obligacji.
„Zabezpieczone Wierzytelności”	oznaczają wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszom w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji, a w szczególności z tytułu spłaty kwoty głównej Obligacji, zapłaty odsetek, prowizji, innych kosztów i kwot określonych w Warunkach Emisji.

1.2. W niniejszej Umowie:

- (a) odniesienia do niniejszej Umowy lub innego dokumentu oznaczają odniesienia do niniejszej Umowy lub takiego dokumentu, z uwzględnieniem ich wszelkich zmian i uzupełnień (w tym do umów i dokumentów, które je zastępują);
- (b) wyraz lub wyrazy użyte w liczbie pojedynczej obejmują liczbę mnogą i odwrotnie;
- (c) odniesienia do osoby obejmują osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej i osoby fizyczne, a także ich następców prawnych oraz osoby, które otrzymały pewne prawa i obowiązki takich osób;
- (d) wyrażenia „w tym” oraz „w szczególności” należy interpretować jako „między innymi”;

- (e) nagłówki użyte w niniejszej Umowie służą wyłącznie przejrzystości tekstu i nie będą stanowić podstawy wykładni postanowień niniejszej Umowy; oraz
- (f) terminy pisane wielką literą, których nie zdefiniowano w niniejszej Umowie inaczej, mają takie znaczenia, jakie nadano im w Warunkach Emisji.

2. USTANOWIENIE ZABEZPIECZENIA

- 2.1. W celu zabezpieczenia spłaty Zabezpieczonych Wierzytelności, Poręczyciel nieodwołalnie i bezwarunkowo poręcza względem Administratora Zabezpieczeń, wykonującego na podstawie art. 29 Ustawy o Obligacjach prawa i obowiązki wierzyciela we własnym imieniu, lecz na rachunek obligatariuszy posiadających Obligacje, stosownie do postanowień art. 876 i n. Kodeksu Cywilnego, należyte wykonanie przez Emitenta, wszelkich jego zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji lub powstałych w związku z nimi („Poręczenie”), w tym w szczególności zapłaty przez Emitenta zobowiązań wynikających z Zabezpieczonych Wierzytelności.
- 2.2. Ponadto, Poręczyciel będzie zobowiązany zwrócić Administratorowi Zabezpieczeń wszelkie udokumentowane i uzasadnione opłaty, koszty i wydatki poniesione przez Administratora Zabezpieczeń związane z niniejszą Umową, a dotyczące windykacji płatności, zabezpieczenia i egzekucji Zabezpieczonych Wierzytelności, wliczając w to koszty obsługi prawnej, jednak nie więcej niż _____ złotych).
- 2.3. Poręczenie udzielone jest do kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, tj. 6.277.950,00 EUR (sześć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt euro).
- 2.4. Odpowiedzialność Poręczyciela dotyczy całego majątku Poręczyciela, który w przypadku opóźnienia się w spełnieniu Zabezpieczonych Wierzytelności, odpowiadać będzie za dług Emitenta wynikający z Obligacji jak dłużnik solidarny.
- 2.5. Strony zgodnie wyłączają w całości zastosowanie art. 880 Kodeksu Cywilnego do Umowy, to znaczy:
 - (a) wymagalność poręczonego zobowiązania powstaje mimo braku zawiadomienia Poręczyciela przez Administratora Zabezpieczeń o opóźnieniu się Emitenta ze spełnieniem świadczenia z Obligacji,
 - (b) brak zawiadomienia Poręczyciela przez Administratora Zabezpieczeń o opóźnieniu się Emitenta ze spełnieniem świadczenia nie powoduje, że Administrator jest w zwłoce,
 - (c) brak zawiadomienia Poręczyciela przez Administratora Zabezpieczeń o opóźnieniu się Emitenta ze spełnieniem świadczenia nie rodzi po stronie Administratora Zabezpieczeń żadnej odpowiedzialności za ewentualną szkodę doznaną przez Poręczyciela w następstwie zaniechania przez Administratora Zabezpieczeń dokonania takiego zawiadomienia.

3. WYKONYWANIE PORĘCZENIA

- 3.1. Poręczyciel wykona swoje zobowiązania wobec Administratora Zabezpieczeń wynikające z Umowy w odniesieniu Poręczenia, na pierwsze żądanie Administratora Zabezpieczeń złożone w formie pisemnej, poprzez zapłatę, do wysokości kwoty Poręczenia, w terminie określonym przez Administratora Zabezpieczeń, nie krótszym niż 30 Dni Roboczych od dnia otrzymania żądania, kwoty odpowiednich Zabezpieczonych Wierzytelności oznaczonej przez Administratora Zabezpieczeń, a nie zapłaconej przez Emitenta na rachunek bankowy oraz w walucie wskazanej przez Administratora Zabezpieczeń w żądaniu zapłaty.
- 3.2. Poręczyciel wykona swoje zobowiązania wynikające z Umowy w odniesieniu do Poręczenia bez potrzeby uprzedniego podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń lub inne podmioty jakichkolwiek czynności w stosunku do Emitenta lub innych podmiotów ponoszących osobistą lub rzeczową odpowiedzialność za odpowiednie Zabezpieczone Wierzytelności, zmierzających do zaspokojenia takich Zabezpieczonych Wierzytelności.

4. WYGAŚNIĘCIE PORĘCZENIA

- 4.1. Poręczenie wygasa w najwcześniejszym z następujących terminów:
- (a) z upływem Daty Zabezpieczenia;
 - (b) z chwilą jego pisemnego zrzeczenia się przez Administratora Zabezpieczeń; albo
 - (c) z chwilą spłaty Zabezpieczonych Wierzytelności.
- 4.2. Po wygaśnięciu Poręczenia, na żądanie Poręczyciela oraz na jego koszt, Administrator Zabezpieczeń, w terminie 10 Dni Roboczych od otrzymania takiego żądania, wyda oświadczenie potwierdzające wygaśnięcie Poręczenia.

5. OŚWIADCZENIA PORĘCZycIELA

- 5.1. Poręczyciel jest uprawniony do zawarcia Umowy oraz wykonywania praw i zobowiązań z niej wynikających.
- 5.2. Zobowiązania Poręczyciela wynikające z Umowy są ważne i skuteczne, a Umowa stanowi ważną i skuteczną podstawę dochodzenia, zgodnie z jej postanowieniami, wykonania przez Poręczyciela jego zobowiązań z niej wynikających.
- 5.3. Zawarcie i wykonywanie Umowy przez Poręczyciela nie narusza dokumentów korporacyjnych Poręczyciela, przepisów prawa, orzeczeń sądów lub organów administracji dotyczących Poręczyciela ani umów wiążących go.
- 5.4. Zobowiązania Poręczyciela wynikające z Umowy korzystają z pierwszeństwa zaspokojenia co najmniej na równi (*pari passu*) z jego wszystkimi innymi zobowiązaniami, za wyjątkiem zobowiązań mających wyższe pierwszeństwo zaspokojenia wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

- 5.5. Poręczyciel zapoznał się z treścią Warunków Emisji i w pełni rozumie oraz akceptuje jej postanowienia.
- 5.6. Oświadczenia Poręczyciela, zawarte w Umowie, zostały złożone w dacie jej zawarcia i uznaje się je za powtórzone przez Poręczyciela (w odniesieniu do okoliczności istniejących na datę uznania takiego oświadczenia za powtórzone) w każdym dniu, w którym którekolwiek z oświadczeń zawartych w Warunkach Emisji jest uznane za powtórzone.

6. ZOBOWIĄZANIA

- 6.1. Poręczyciel będzie dokonywać płatności wynikających z Umowy bez jakichkolwiek potrąceń.
- 6.2. Poręczyciel nie podejmie żadnych czynności ani nie będzie dopuszczać się zaniechań, które mogłyby uniemożliwić bądź utrudnić Administratorowi Zabezpieczeń podjęcie lub dokonanie przez niego czynności, do których jest on uprawniony na mocy Umowy oraz jeżeli podjęcie takich czynności lub zaniechanie ich podjęcia stałoby w sprzeczności z prawami Obligatariuszy wynikającymi z Warunków Emisji.
- 6.3. Poręczyciel zobowiązuje się, że podejmie wszelkie prawem przewidziane, uzasadnione i niezbędne działania, aby jego majątek znajdował się w stanie umożliwiającym pełne zaspokojenie Administratora Zabezpieczeń z Zabezpieczonych Wierzytelności oraz aby utrzymać w mocy ustanowione Poręczenie aż do czasu wygaśnięcia Poręczenia.
- 6.4. Poręczyciel, w dniu zawarcia Umowy,łoży, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, w formie i o treści uzgodnionych pomiędzy Poręczycielem i Administratorem Zabezpieczeń. Koszty zawarcia i wykonania oświadczenia o poddaniu się egzekucji ponosi Poręczyciel.
- 6.5. Poręczyciel, na własny koszt, podejmie wszelkie uzasadnione działania, które Administrator Zabezpieczeń uzna za konieczne w celu ochrony, zachowania lub wykonywania przez Administratora Zabezpieczeń praw przysługujących mu na podstawie Umowy.

7. ZWOLNIENIE Z ODPOWIEDZIALNOŚCI

Poręczyciel zwalnia Administratora Zabezpieczeń z odpowiedzialności za szkodę będącą następstwem działań podjętych w związku z dochodzeniem zaspokojenia na podstawie Umowy, z wyłączeniem odpowiedzialności za szkodę z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Administratora Zabezpieczeń.

8. ZMIANA PORĘCZycIELA

Poręczyciel nie może dokonać przelewu praw lub przeniesienia zobowiązań wynikających z Umowy.

9. WYŁĄCZENIE REGRESU

W razie wykonania przez Poręczyciela którejkolwiek z zobowiązań Emitenta, co do których Poręczyciel składa poręczenie w Umowie, Poręczyciel zobowiązuje się nie kierować wobec

Emitenta roszczeń regresowych z tytułu wykonanych przez Poręczyciela zobowiązań Emitenta, wynikających z Obligacji, do czasu spełnienia w całości świadczeń z Obligacji.

10. ZAWIADOMIENIA

10.1. Wszelkie zawiadomienia, oświadczenia, zgody, wnioski lub żądania, odstąpienia lub wszelkie inne informacje związane z Umową będą składane w formie pisemnej oraz podpisane przez bądź w imieniu Strony je składającej. Zawiadomienie zostanie dostarczone pozostałym Stronom bezpośrednio lub przez kuriera lub pocztą elektroniczną potwierdzoną następnie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru na adresy wskazane w komparycji niniejszej Umowy oraz na następujące adresy e-mail:

Poręczyciel: BEST S.A.

Adres: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia

Email: Aleksandra Żylewicz – email: aleksandra.zylewicz@best.com.pl; Marek Murawko – email: marek.murawko@best.com.pl; Paweł Wantoch-Rekowski – email: pawel.wantoch-rekowski@best.com.pl; Maciej Kozdryk – email: m.kozdryk@kancelariarybszleger.pl

Administrator Zabezpieczeń: MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p.

Adres: al. Jerozolimskie 63, 00-697 Warszawa

Email: Krzysztof Haładyj – email: krzysztof.haladyj@mjhlegal.pl; Paweł Cyganik – email: pawel.cyganik@mjhlegal.pl

10.2. Wszelka korespondencja wysłana Stronie będzie uznana za doręczoną:

- (a) jeśli wysłano ją pocztą elektroniczną (i potwierdzono wysłanie listem poleconym) pomiędzy 9:00 i 17:00 (czasu Środkowoeuropejskiego), w Dzień Roboczy w miejscu odbioru, tego samego dnia, a w przypadku wysłania w innym czasie, o 9:00 następnego Dnia Roboczego w miejscu odbioru, pod warunkiem, że nadawca wiadomości, przesyłanej pocztą elektroniczną, nie otrzymał generowanej automatycznie informacji o tym, że wiadomość nie dotarła na prawidłowo wprowadzony adres poczty elektronicznej adresata korespondencji i pod warunkiem, że ta sama korespondencja zostanie wysłana Stronie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem w okresie kolejnych 3 (trzech) Dni Roboczych; lub
- (b) jeśli wysłano ją listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem, 5 (piątego) Dnia Roboczego od wysłania, chyba że zostanie skutecznie dostarczona przed tym dniem;
- (c) jeżeli doręczenie następuje za pośrednictwem notariusza, sporządzającego protokół z dokonywanej czynności, w Dzień Roboczy w miejscu odbioru, tego samego dnia, przy czym w przypadku odmowy przyjęcia korespondencji również jest ona uznawana za doręczoną.

- 10.3. O każdej zmianie adresu do doręczeń Strony zobowiązane są poinformować się wzajemnie w formie zgodniej z ogólnymi postanowieniami dla doręczeń opisanymi w niniejszym Paragrafie.

11. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 11.1. Strony zobowiązują się do przetwarzania danych osobowych, które zostały udostępnione drugiej Stronie w związku z wykonaniem Umowy, w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/W (dalej „**RODO**”). Każda ze Stron oświadcza, że wdrożyła odpowiednie środki techniczne i organizacyjne, posiada doświadczenie i dysponuje niezbędną wiedzą i kwalifikacjami w celu należytego przetwarzania danych osobowych.
- 11.2. Strony oświadczają, że każda z nich, w zakresie danych osobowych swoich pracowników, reprezentantów, osób pełniących funkcje członków organów osoby prawnej lub współpracowników wymienionych odpowiednio w komparycji Umowy, jej treści lub podejmujących jakiekolwiek czynności w związku z realizacją Umowy (dalej łącznie: „**Reprezentanci**”), w ramach wykonywania przez te osoby obowiązków służbowych, jest administratorem danych osobowych.
- 11.3. Strony przyjmują, że wzajemne przekazanie danych osobowych Reprezentantów w zakresie obejmującym m.in. ich imię i nazwisko oraz służbowe dane kontaktowe, takie jak nazwa stanowiska pracy, adres e-mail lub numer telefonu, odbywa się na zasadzie udostępniania danych, w związku z wykonywaniem przez Reprezentantów danej Strony obowiązków służbowych związanych z realizacją Umowy.
- 11.4. W celu wywiązania się z obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów RODO Poręczyciel zleca Administratorowi Zabezpieczeń przekazanie Reprezentantom Administratora Zabezpieczeń, których dane osobowe zostaną udostępnione Poręczycielowi, informacji wynikających z RODO a Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się w imieniu Poręczyciela do skutecznego wykonania tego obowiązku niezwłocznie po ujawnieniu danych. Administrator Zabezpieczeń, w wykonaniu obowiązku o którym mowa w zdaniu pierwszym, winien użyć klauzuli informacyjnej dostępnej pod adresem: <https://best.com.pl/rodo>.
- 11.5. W celu wywiązania się z obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów RODO Administrator Zabezpieczeń zleca Poręczycielowi przekazanie Reprezentantom Poręczyciela, których dane osobowe zostaną udostępnione Administratorowi Zabezpieczeń, informacji wynikających z RODO a Poręczyciel zobowiązuje się w imieniu Administratora Zabezpieczeń do skutecznego wykonania tego obowiązku niezwłocznie po ujawnieniu danych. Poręczyciel, w wykonaniu obowiązku o którym mowa w zdaniu pierwszym, winien użyć klauzuli informacyjnej stanowiącej załącznik nr 1 do Umowy.

- 11.6. Poręczyciel i Administrator Zabezpieczeń zobowiązują się niezwłocznie, lecz nie później niż w ciągu 3 Dni Roboczych od otrzymania takiego żądania od drugiej Strony, przedstawić jej pisemnie lub za pomocą poczty elektronicznej potwierdzenie otrzymania tych informacji przez osoby, o których mowa w pkt 11.5.
- 11.7. Informacje dotyczące zasad ochrony danych osobowych stosowanych przez Administratora Zabezpieczeń stanowią załącznik nr 1 do Umowy.
- 11.8. Jeżeli jakiegokolwiek postanowienie Umowy zostanie uznane za nieważne lub bezskuteczne, pozostała część Umowy będzie nadal ważna i skuteczna, chyba, że z okoliczności będzie wynikać, iż bez postanowień dotkniętych nieważnością Umowa nie zostałaby zawarta. W przypadku, gdyby poszczególne zapisy Umowy uniemożliwiały wykonanie realizacji jej celu lub obowiązków i uprawnień Stron z niej wynikających, Strony podejmą w dobrej wierze negocjacje i działania w celu takiej zmiany Umowy, aby poszczególne prawa i obowiązki oraz cel Umowy były możliwe do zrealizowania.
- 11.9. Wszelkie zmiany Umowy wymagają formy pisemnej lub elektronicznej pod rygorem nieważności.
- 11.10. W sprawach nieuregulowanych niniejszą umową stosuje się odpowiednie przepisy Kodeksu Cywilnego.
- 11.11. Umowa została zawarta w formie elektronicznej z podpisem kwalifikowanym w nieograniczonej liczbie egzemplarzy – pliki w formacie PDF – z których każdy będzie traktowany jako oryginał
- 11.12. Umowa podlega prawu polskiemu.
- 11.13. Wszelkie spory, jakie mogą wyniknąć na podstawie Umowy lub w związku z nią będą rozstrzygane w przez sąd powszechny właściwy miejscowo dla dzielnicy Śródmieście miasta stołecznego Warszawy.

[podpisy na ostatniej stronie]

Załącznik nr 1 do Umowy poręczenia – Informacje dotyczące ochrony danych osobowych

1. Administrator Zabezpieczeń jest administratorem danych osobowych osób fizycznych, które zawierają Umowę w imieniu Poręczyciela, a także osób kontaktowych po stronie Poręczyciela, w tym osób upoważnionych do składania zleceń oraz osób obsługujących procesy ich rozliczeń („Dane”).
2. Dane te przetwarzane są w celu wykonania wszystkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych związanych z zawarciem i wykonaniem Umowy, realizacji obowiązków prawnych w szczególności wynikających z przepisów podatkowych oraz ewentualnego ustalenia i dochodzenia roszczeń lub obrony przed takimi roszczeniami.
3. Administrator Zabezpieczeń przetwarza Dane ponieważ jest to niezbędne do:
 - (a) wypełniania obowiązków prawnych – dotyczy to w szczególności obowiązków wynikających z przepisów podatkowych i przepisów o rachunkowości;
 - (b) zawarcia i wykonania Umowy;
 - (c) celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez danego administratora – tj. ustalenia i dochodzenia roszczeń lub obrony przed takimi roszczeniami oraz zawarcia i wykonania Umowy.
4. Dane mogą zostać udostępnione podmiotom świadczącym usługi księgowe, podatkowe i audytowe na zlecenie Administratora Zabezpieczeń.
5. Dane będą przetwarzane przez okres niezbędny do realizacji praw i obowiązków wynikających z Umowy, obowiązków prawnych (w tym rachunkowych i podatkowych) związanych z czynnościami podejmowanymi na jej podstawie oraz do upływu okresu przedawnienia roszczeń związanych z czynnościami podejmowanymi na podstawie Umowy.
6. W związku z przetwarzaniem danych osobowych, osobom, których dane są przetwarzane przysługuje prawo do informacji o przetwarzaniu, dostępu do danych i uzyskania kopii danych, prawo sprostowania danych i ich usunięcia, prawo do ograniczenia przetwarzania, prawo do przenoszenia danych oraz prawo do wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania danych. Osoba, której dane dotyczą ma też prawo wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych w przypadku podejrzenia naruszenia ochrony danych osobowych.
7. Przez podpisanie Umowy, Poręczyciel zobowiązuje się do przekazania informacji zawartych w niniejszym postanowieniu wszystkim osobom reprezentującym Poręczyciela lub wykonującym obowiązki Poręczyciela na podstawie Umowy, których Dane mogą być przetwarzane przez Administratora Zabezpieczeń w związku z zawarciem lub wykonaniem Umowy.
8. Administrator Zabezpieczeń jest również administratorem danych osobowych, udostępnianych lub przekazywanych mu bezpośrednio lub pośrednio przez Poręczyciela lub pozyskiwanych w inny sposób przez Administratora Zabezpieczeń w wykonaniu Umowy. Na podstawie art. 14 ust. 5 lit

- d) RODO, Administrator Zabezpieczeń nie wykonuje obowiązku informacyjnego wobec ww. osób z uwagi na obowiązek zachowania tajemnicy zawodowej.
9. W przypadku danych osobowych udostępnianych lub przekazywanych Administratorowi Zabezpieczeń pośrednio lub bezpośrednio przez Poręczyciela, Poręczyciel zapewnia Administratora Zabezpieczeń, że przetwarza, w tym udostępnia Administratorowi Zabezpieczeń takie dane osobowe zgodnie z prawem (w szczególności posiada i stosuje wymagane polityki przetwarzania danych osobowych) i nie zachodzą okoliczności, które uniemożliwiłyby zgodne z prawem przetwarzanie takich danych osobowych przez Administratora Zabezpieczeń a przetwarzanie tych danych jest niezbędne do realizacji przedmiotu Umowy.
10. Przy wykonywaniu Umowy Administrator Zabezpieczeń może posługiwać się podwykonawcami świadczącymi usługi związane z danym zleceniem, w związku z tym może zachodzić potrzeba przekazania podwykonawcom przetwarzania lub udostępnienia danych osobowych związanych z danym zleceniem. W przypadku udostępniania lub powierzenia przetwarzania danych osobowych podwykonawcom lub ogólnie osobom trzecim, MJH nakłada na takie osoby odpowiednie zobowiązania dotyczące poufności oraz przestrzegania zasad przetwarzania danych osobowych.
11. Administrator Zabezpieczeń ma prawo – o ile uzasadnione jest to zakresem realizowanej Umowy – do przekazywania danych osobowych w ramach Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”) oraz również poza EOG, przy spełnieniu właściwych wymagań prawnych określonych przez RODO.

PODPISY STRON

W IMIENIU PORĘCZYCIELA:

**MAREK
KUCNER**Elektronicznie podpisany
przez MAREK KUCNER
Data: 2023.10.12 12:10:11
+02'00'

Marek Kucner – Wiceprezes Zarządu

ALEKSANDRA
Żylewicz
2023.10.12
11:57:05 +02'00'

Aleksandra Żylewicz - Prokurent

W IMIENIU ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Krzysztof Haładyj
Data: 2023.10.12 17:36:08 CEST

Krzysztof Haładyj – Członek Zarządu

VIII.6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

WYPIS

ŁUKASZ GANCZEWSKI,
DOROTA KARPIŃSKA, JOANNA TUMASZ
notariusze spółka partnerska
ul. Joachima Lelewela nr 37/A, 80-442 Gdańsk
tel. 58 380 52 52 / 881 53 53 52
e-mail: kancelaria@notariuszegdansk.eu

Repertorium A nr 4653/2023

AKT NOTARIALNY

Dnia dwunastego października dwa tysiące dwudziestego trzeciego roku (12.10.2023 r.) przede mną Łukaszem Gancewskim notariuszem w Gdańsku, prowadzącym kancelarię notarialną przy ulicy Joachima Lelewela nr 37/A, przybyłym do budynku położonego w Gdyni przy ulicy Łużyckiej nr 8A stawili się: -----

1. **Marek Kucner**, znany mi osobiście, według oświadczenia zamieszkały w Gdyni, ----
2. **Aleksandra Maria Żylewicz**, znana mi osobiście, według oświadczenia zamieszkała w Gdańsku, -----
 - oboje działający za Spółkę pod firmą **Best Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni** pod adresem 81-537 Gdynia, ul. Łużycka nr 8A, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr **KRS 0000017158**, kapitał zakładowy 22.693.729,00 zł, REGON 190400344, NIP 5850011412 - odpowiednio jako Wiceprezes Zarządu i Prokurent tej Spółki - uprawnieni do jej łącznej reprezentacji na podstawie wpisów w tym rejestrze, co potwierdza okazany wydruk informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, pobrany na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j. Dz.U. z 2023 r. poz. 685) według stanu na dzień 12 października 2023 roku oraz okazanego oświadczenia Spółki pod firmą Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. nr 931/2023 z dnia 6 października 2023 roku. -----

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI
W TRYBIE ART. 777 § 1 PKT 5
KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

§ 1

Marek Kucner i Aleksandra Maria Żylewicz działający za Spółkę pod firmą **BEST Spółka Akcyjna** z siedzibą w Gdyni, zwaną dalej: „**Spółką**” lub „**Poręczycielem**”, oświadczają, że:

- 1) na mocy okazanej Uchwały Nr 76 Zarządu spółki pod firmą: **BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni** przy ul. Łużyckiej 8A, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000273731, posiadającej numer REGON: 220369522 oraz NIP: 9581565693, z kapitałem zakładowym w wysokości 21 700 000,00 PLN, w całości opłaconym (dalej zwanej „**Towarzystwem**”), działającej w imieniu i na rzecz funduszu **BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych** z siedzibą w Gdyni pod adresem 81-537 Gdynia, ul. Łużycka nr 8A, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 1050, NIP

- 2040004560, REGON 360258998 (dalej zwanego „Emitentem”), z dnia 26 września 2023 roku w przedmiocie emisji obligacji serii F, Zarząd Towarzystwa na podstawie przepisów prawa polskiego, tj. w szczególności przepisów ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku (tj. Dz.U. z 2022 r., poz. 2244 ze zm.) („Ustawa o Obligacjach”) postanowił wyemitować do 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą niemających formy dokumentu, zwanych dalej „Obligacjami”, o wartości nominalnej 100,00 (sto) euro każda i łącznej wartości nominalnej do 5.000.000,00 (pięciu milionów) euro, -----
- 2) w dniu 12 października 2023 roku Spółka zawarła ze spółką pod firmą: **MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p.** z siedzibą w Warszawie (adres korespondencyjny: Al. Jerozolimskie nr 63, 00-697 Warszawa) wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000875700, NIP 5213897212, REGON 386113475 (dalej zwaną „Administratorem Zabezpieczeń” lub „Wierzycielem”), jako Poręczyciel, umowę poręczenia, sporządzoną w formie pisemnej („Umowa Poręczenia”), którą to umowę w tym miejscu okazują, -----
- 3) w dniu 26 września 2023 roku Emitent i Administrator Zabezpieczeń zawarli umowę administrowania zabezpieczeniami, na mocy której powierzono Administratorowi Zabezpieczeń m.in. pełnienie dla poręczenia funkcji administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach - wobec tego, w Umowie Poręczenia postanowili, że Administrator Zabezpieczeń wykonywać będzie prawa i obowiązki wierzyciela, działając w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy (tj. podmiotów, które przyjmą propozycję nabycia Obligacji lub każdego właściciela lub współwłaściciela Obligacji) celem zabezpieczenia wierzytelności, którą to umowę w tym miejscu okazują, -----
- 4) zgodnie z postanowieniami Umowy Poręczenia: -----
- a) Poręczyciel zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo względem Wierzyciela wykonać wszelkie pieniężne zobowiązania Emitenta, które będą wynikać z Obligacji, tj. w szczególności zobowiązania do wykupu Obligacji, oraz zobowiązania związane z obowiązkiem zwrotu kwoty, jaką Wierzyciel zapłacił tytułem nabycia Obligacji obliczonej jako iloczyn liczby objętych Obligacji przez Wierzyciela i ceny emisyjnej jednej Obligacji, zwanych dalej „Zobowiązaniami Zabezpieczonymi”, -----
- b) Poręczyciel zobowiązał się zwrócić Wierzycielowi wszelkie udokumentowane i uzasadnione opłaty, koszty i wydatki poniesione przez Wierzyciela związane z Umową Poręczenia, a dotyczące windykacji płatności, zabezpieczenia i egzekucji Zabezpieczonych Zobowiązań, wliczając w to koszty obsługi prawnej, -----
- c) postanowiono, że zaspokojenie z poręczenia nastąpi z całego majątku Poręczyciela, który w przypadku opóźnienia się w spełnieniu Zobowiązań Zabezpieczonych, odpowiadać będzie za dług Emitenta wynikający z Obligacji jak dłużnik solidarny, -----
- d) wysokość poręczenia została określona do kwoty 6.277.950,00 (sześć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) euro, -----
- e) poręczenie udzielone zostało do czasu istnienia Zabezpieczonych Zobowiązań, nie dłużej jednak niż do dnia 31 grudnia 2028 roku, -----



- f) Poręczyciel zobowiązał się m.in. do poddania się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego na rzecz Wierzyciela, w zakresie obowiązku Poręczyciela wynikającego z Umowy Poręczenia, -----
- 5) datą powstania zobowiązania Poręczyciela w stosunku do Wierzyciela jest data zawarcia Umowy Poręczenia. -----

§2

1. Marek Kucner i Aleksandra Maria Żylewicz działający za Spółkę pod firmą BEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni zobowiązują się do wykonania wszelkich pieniężnych zobowiązań Emitenta na rzecz Wierzyciela, które będą wynikać z Obligacji, tj. w szczególności co do zobowiązania do wykupu Obligacji oraz związanych z obowiązkiem zwrotu kwoty, jaką Wierzyciel zapłacił tytułem nabycia Obligacji obliczonej jako iloczyn liczby objętych Obligacji przez Wierzyciela i ceny emisyjnej jednej Obligacji, na wypadek gdyby Emitent zobowiązania tego nie wykonał, a także zobowiązują się do zwrotu Wierzycielowi wszelkich udokumentowanych i uzasadnionych opłat, kosztów i wydatków poniesionych przez Wierzyciela związanych z Umową Poręczenia, a dotyczących windykacji płatności, zabezpieczenia i egzekucji Zabezpieczonych Zobowiązań, wliczając w to koszty obsługi prawnej, i co do tego obowiązku poddają Spółkę pod firmą BEST Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni – na podstawie niniejszego aktu notarialnego – egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do sumy najwyższej 6.277.950,00 (sześć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) euro. -----
2. Zdarzeniem, od którego uzależnione jest prowadzenie egzekucji na podstawie niniejszego paragrafu, jest każdorazowe złożenie przez Wierzyciela pisemnego oświadczenia w formie z podpisem notarialnie poświadczonym stwierdzającego, że nie zapłacono w całości lub części należności wynikających z Umowy Poręczenia oraz upływ terminu 14 (czternastu) dni roboczych od daty nadania przez Wierzyciela do Poręczyciela egzemplarza tego oświadczenia na adres Poręczyciela wskazany w niniejszym akcie notarialnym lub w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, listem poleconym (przesyłką rejestrowaną w rozumieniu art. 3 pkt 23 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku Prawo pocztowe (tj. – Dz.U. z 2023 r., poz. 1640 z późn. zm.)). -----
3. Wierzyciel może wystąpić o nadanie temu aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2028 roku. -----

§3

1. Marek Kucner oświadcza, że nie został odwołany, zawieszony ani nie zrezygnował z funkcji pełnionej w Zarządzie Spółki pod firmą Best Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, jego mandat członka zarządu tej Spółki nie wygaś, a sposób reprezentacji tej Spółki nie uległ zmianie. -----
2. Aleksandra Maria Żylewicz oświadcza, że udzielona jej prokura nie została zmieniona, odwołana ani nie wygaś. -----

§4.

Notariusz pouczył Stawających o treści art. 777 § 1 pkt 5 oraz art. 786 kodeksu postępowania cywilnego, w szczególności o tym, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które powinien udowodnić wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z urzędowo poświadczonym podpisem. -----

§5.

Koszty sporządzenia niniejszego aktu ponosi Spółka pod firmą Best Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni. -----

§6.

Wypisy niniejszego aktu można wydawać również Emitentowi i Wierzycielowi w dowolnej liczbie. -----

Koszty niniejszego aktu notarialnego wynoszą: -----

- a) z §§ 3 i 5 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz.U. z 2020 r. poz. 1473 tj.) – kwotę -----
- b) tytułem podatku od towarów i usług na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 1, art. 41 ust. 1 i art. 146aa pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. z 2022 r. poz. 931 tj.) 23% od taksy notarialnej wymienionej w pkt a) kwotę -----
- c) z § 12 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 r. w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej – za 2 wypisy aktu notarialnego, zarejestrowane pod oddzielnymi numerami w Repertorium A – kwotę -----
- d) tytułem podatku od towarów i usług na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 1, art. 41 ust. 1 i art. 146aa pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług 23% od taksy notarialnej wymienionej w pkt c) kwotę -----

Razem: -----

Akt został odczytany, przyjęty i podpisany.

Na oryginale aktu podpisy Stawających i notariusza.

Repertorium A nr 4654/2023

Ja niżej podpisany Łukasz Ganczewski notariusz w Gdańsku wypis niniejszego aktu notarialnego wydałem: *Spółce*.

Opłaty należne za wydanie niniejszego wypisu zostały naliczone i pobrane przy oryginale aktu.

Gdańsk, dnia 12 października 2023 roku.



Łukasz Ganczewski
notariusz

VIII.7. Wyciąg z umowy z administratorem zabezpieczeń

UMOWA ZLECENIA ADMINISTROWANIA ZABEZPIECZENIAMI OBLIGACJI

z dnia 26 września 2023 r.

BEST CAPITAL FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

jako Emitent

oraz

MIH MOSKWA, JARMUL, HAŁADYJ I PARTNERZY – ADWOKACI I RADCOWIE PRAWNI SP. P.

jako Administrator Zabezpieczeń

mjh. MOSKWA
JARMUL
HAŁADYJ

NINIEJSZA UMOWA ADMINISTROWANIA ZABEZPIECZENIAMI OBLIGACJI została zawarta w Warszawie w dniu 26 września 2023 r. („Umowa”) pomiędzy:

- (1) BEST Capital Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 1050, NIP: 2040004560, REGON 360258998 („Emitent”), reprezentowany przez:
BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000273731, posiadającą numery REGON: 220369522 oraz NIP: 9581565693, z kapitałem zakładowym w wysokości 21.700.000,00 PLN, w całości opłaconym, reprezentowaną przez:
Jarosława Zachmielewskiego – Członka Zarządu; oraz
Jarosława Galińskiego – Członka Zarządu,

oraz

- (2) MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: Al. Jerozolimskie 63, 00-697 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000875700, identyfikującą się numerem NIP: 5213897212 oraz REGON: 386113475 („MJH” lub „Administrator Zabezpieczeń”), reprezentowaną przez:
Krzysztofa Haładyja – Członka Zarządu uprawnionego do samodzielnej reprezentacji

ZWAŻYWSZY, ZE:

- (A) Emitent zamierza dokonać emisji Obligacji;
(B) Zgodnie z Warunkami Emisji, Zabezpieczeniami roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji będzie Poręczenie oraz Oświadczenie;
(C) Zgodnie z art. 29 Ustawy, w przypadku ustanowienia zabezpieczenia Obligacji innego niż hipoteka lub zastaw rejestrowy, w tym wypadku Poręczenia oraz Oświadczenia, Administrator Zabezpieczeń może wykonywać we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, prawa wierzyciela z Poręczenia oraz Oświadczenia – na podstawie umowy z Emitentem zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

STRONY POSTANOWIŁY, CO NASTĘPUJE:

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1. Definicje

W niniejszej Umowie terminy:

„Dzień Roboczy”	oznacza każdy dzień, w którym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie prowadzi bieżącą działalność operacyjną;
„Kodeks Cywilny”	oznacza ustawę – Kodeks cywilny z dnia 24 kwietnia 1964 roku (tekst jednolity: Dz.U. z 2023 r. poz. 1610, ze zmianami);

„Kodeks Postępowania Cywilnego”	oznacza ustawę – Kodeks postępowania cywilnego z dnia 17 listopada 1964 roku (Dz.U. z 2023 r. poz. 1550, ze zmianami);
„Obligacje”	oznacza nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) zwykłych obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą F, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) euro każda i łącznej wartości nominalnej do 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) euro, po cenie emisyjnej jednej Obligacji równej jej wartości nominalnej;
„Obligatariusz”	oznacza osobę uprawnioną z Obligacji i zapisaną na odpowiednim rachunku lub ewidencji prowadzonej dla Obligacji;
„Oświadczenie”	oznacza złożone przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 Kodeksu Postępowania Cywilnego co do zobowiązań zabezpieczonych Poręczeniem;
„Okres Zabezpieczenia”	oznacza okres od dnia emisji Obligacji do dnia, w którym wszystkie wierzytelności z Obligacji zostaną bezwarunkowo, całościowo i nieodwołalnie zaspokojone;
„Poręczenie”	oznacza poręczenie złożone przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń co do zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji;
„Poręczyciel”	oznacza Best S.A. z siedzibą w Gdyni, przy ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000017158, posiadającą numery REGON: 190400344 oraz NIP: 5850011412, z kapitałem zakładowym w wysokości 22.286.329,00 PLN, w całości opłaconym;
„Roszczenie”	oznacza jakiegokolwiek roszczenie skierowane do Administratora Zabezpieczeń dotyczące działań lub zaniechań Administratora Zabezpieczeń w związku z Zabezpieczeniami oraz pełnioną przez Administratora Zabezpieczeń funkcją w stosunku do Zabezpieczeń, które to działania lub zaniechania będą zgodne z Umową i dokumentami ustanowienia Zabezpieczeń;
„Strony”	oznacza strony niniejszej Umowy, a każda z nich indywidualnie jako „Strona”;
„Świadczenie”	oznacza jakiegokolwiek świadczenie pieniężne, do wykonania którego Administrator Zabezpieczeń będzie zobowiązany zgodnie z prawomocnym orzeczeniem sądowym lub ostateczną decyzją administracyjną wydaną na skutek lub w związku z Roszczeniem;
„Ustawa”	oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (t.j. – Dz.U. z 2022 r., poz. 2244 z późn. zm.);

„Warunki Emisji”	oznacza warunki emisji Obligacji w wersji przyjętej przez Zarząd BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającej jako organ Emitenta i stanowiącej załącznik do propozycji nabycia Obligacji;
„Zabezpieczenia”	oznacza łącznie Poręczenie oraz Oświadczenie; oraz
„Zabezpieczone Wierzytelności”	oznacza wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszom w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji, a w szczególności z tytułu spłaty kwoty głównej Obligacji, zapłaty odsetek, prowizji, innych kosztów i kwot określonych w Warunkach Emisji.

1.2. Wykładnia:

W niniejszej Umowie:

- 1.2.1. odniesienia do niniejszej Umowy lub innego dokumentu oznaczają odniesienia do niniejszej Umowy lub takiego dokumentu, z uwzględnieniem ich wszelkich zmian i uzupełnień (w tym do umów i dokumentów, które je zastępują);
- 1.2.2. wyraz lub wyrazy użyte w liczbie pojedynczej obejmują liczbę mnogą i odwrotnie;
- 1.2.3. odniesienia do osoby obejmują osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej i osoby fizyczne, a także ich następców prawnych oraz osoby, które otrzymały pewne prawa i obowiązki takich osób;
- 1.2.4. wyrażenia „w tym” oraz „w szczególności” należy interpretować jako „miedzy innymi”;
- 1.2.5. odniesienia do „rachunku” oznaczają odniesienia do tego rachunku bankowego i wszelkich rachunków pomocniczych (subkont) tego rachunku, z uwzględnieniem wszelkich zmian, którym każde z nich może podlegać, w tym zastąpienia rachunku innym rachunkiem lub zmiany jego numeru;
- 1.2.6. Paragrafy i Załączniki oznaczają odpowiednio paragrafy i załączniki niniejszej Umowy. Załączniki stanowią integralną część Umowy;
- 1.2.7. nagłówki użyte w niniejszej Umowie służą wyłącznie przejrzystości tekstu i nie będą stanowiły podstawy wykładni postanowień niniejszej Umowy; oraz
- 1.2.8. terminy pisane wielką literą, których nie zdefiniowano w niniejszej Umowie inaczej, mają takie znaczenia, jakie nadano im w Warunkach Emisji.

2. PRZEDMIOT ZLECENIA

- 2.1. Emitent ustanawia MJH administratorem zabezpieczeń (w rozumieniu Ustawy) w celu zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności wszystkich Obligatariuszy, bez imiennego ich wskazywania, z tytułu Obligacji.
- 2.2. MJH będzie sprawować funkcję administratora zabezpieczeń (w rozumieniu Ustawy) w stosunku do następujących Zabezpieczeń:
 - 2.2.1. Poręczenia; oraz
 - 2.2.2. Oświadczenia.
- 2.3. Emitent zleca Administratorowi Zabezpieczeń, za wynagrodzeniem opisanym w Paragrafie 5.1, wykonywanie czynności opisanych w niniejszej Umowie oraz w Poręczeniu i Oświadczeniu, przy

czym Administrator Zabezpieczeń będzie działał we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.

- 2.4. Administrator Zabezpieczeń niniejszym akceptuje wyznaczenie go jako Administratora Zabezpieczeń, na warunkach określonych w niniejszej Umowie.
- 2.5. Emitent jest uprawniony do ustanowienia dalszych zabezpieczeń niewymienionych w Paragrafie 2.2 powyżej, wyłącznie za uprzednią pisemną zgodą Administratora Zabezpieczeń.
- 2.6. W celu zniesienia wszelkich wątpliwości w zakresie wykładni przepisu z art. 29 Ustawy, poczytuje się, że zarówno Poręczenie, jak i Oświadczenie jako zabezpieczenie ustanowione na poczet roszczeń Obligatariuszy z tytułu Obligacji, skierowane są do Obligatariuszy każdorazowo posiadających Obligacje, którzy są reprezentowani przez Administratora Zabezpieczeń działającego w imieniu własnym, ale na rachunek tych Obligatariuszy.

3. UPRAWNIENIA I OBOWIĄZKI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

- 3.1. Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do:
 - 3.1.1. zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności przez uzyskanie Poręczenia;
 - 3.1.2. wykonywania we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, praw wynikających z Poręczenia.
- 3.2. Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do:
 - 3.2.1. zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności przez uzyskanie Oświadczenia;
 - 3.2.2. wykonywania we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, praw wynikających z Oświadczenia.
- 3.3. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi żadnej odpowiedzialności związanej z ustanowieniem oraz utrzymaniem Zabezpieczeń jako zabezpieczeń Obligacji. Żadne ryzyka lub odpowiedzialność związane z ustanowieniem lub utrzymaniem Zabezpieczeń oraz egzekucji z Zabezpieczeń nie będą spoczywały na Administratorze Zabezpieczeń. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień niniejszej Umowy, Administrator Zabezpieczeń nie będzie zobowiązany do podejmowania egzekucji z któregośkolwiek z Zabezpieczeń, tj. ani z Poręczenia, ani z Oświadczenia.
- 3.4. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszej Umowy, Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń jedynie w przypadku, gdy Zabezpieczone Wierzytelności w całości lub części nie zostaną spełnione mimo upływu terminu ich wymagalności. Jednakże Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany podjąć wykonywanie, we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, czynności prawne i faktyczne w zakresie egzekwowania i zaspokajania Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń, w przypadku, gdy do Zabezpieczeń zostanie skierowana egzekucja komornicza bądź administracyjna.
- 3.5. Administrator Zabezpieczeń ma prawo do egzekwowania Zabezpieczonych Wierzytelności na podstawie tytułów wykonawczych uzyskanych przez Administratora Zabezpieczeń, a także gdy zostanie on ustanowiony przez Obligatariuszy pełnomocnikiem do egzekwowania Zabezpieczonych Wierzytelności na podstawie posiadanych przez Obligatariuszy, a przekazanych Administratorowi Zabezpieczeń tytułów wykonawczych, umożliwiających przeprowadzenie skutecznej i zgodnej z prawem egzekucji z Zabezpieczeń.
- 3.6. Egzekucja z Zabezpieczeń zostanie podjęta wyłącznie pod warunkiem pokrycia lub zabezpieczenia pokrycia kosztu tej egzekucji, w tym wynagrodzenia należnego Administratorowi Zabezpieczeń zgodnie z Paragrafem 5.1.3 niniejszej Umowy, przez Emitenta, bądź przez jakąkolwiek lub jakiegokolwiek osoby trzecie, w sposób uzgodniony z Administratorem

Zabezpieczeń i dający Administratorowi Zabezpieczeń pewność pokrycia tych kosztów według uznania Administratora Zabezpieczeń. W braku zabezpieczenia pokrycia kosztów egzekucji z Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń nie będzie podejmował żadnych czynności, które wiązałyby się z jakimikolwiek wydatkami lub kosztami, z zastrzeżeniem, że Administrator Zabezpieczeń wezwie Emitenta do zapłaty kwot należnych Obligatariuszom. Administrator Zabezpieczeń, po zabezpieczeniu kosztów egzekucji z Zabezpieczeń, może powierzyć prowadzenie egzekucji podmiotowi posiadającemu stosowną wiedzę, doświadczenie i uprawnienia, zawodowo zajmującemu się prowadzeniem takiego rodzaju egzekucji.

- 3.7. Treść dokumentów, na podstawie których dokonane zostanie ustanowienie, zmiana lub wykreślenie Zabezpieczeń niezależnie od sposobu i trybu ich ustanawiania musi być uprzednio zaakceptowana przez Administratora Zabezpieczeń.
- 3.8. Emitent nie jest uprawniony do wydawania Administratorowi Zabezpieczeń wiążących poleceń lub instrukcji, co do wykonywania przez niego obowiązków wynikających z Umowy, dokumentów, na podstawie których ustanawiane są Zabezpieczenia lub z przepisów prawa.

4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

- 4.1. Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że do czasu wykupu Obligacji lub upływu Okresu Zabezpieczenia:
 - 4.1.1. podejmie lub spowoduje ich podjęcie przez inne podmioty, prawem przewidziane, uzasadnione i niezbędne działania, aby majątek Emitenta znajdował się w stanie umożliwiającym zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności oraz aby utrzymać w mocy ustanowione Zabezpieczenia, aż do pełnego zaspokojenia Obligatariuszy;
 - 4.1.2. na każde pisemne i uzasadnione żądanie Administratora Zabezpieczeń, pokryje lub zabezpieczy pokrycie, poprzez wpłatę zaliczek na rachunek bankowy wskazany przez Administratora Zabezpieczeń, wszelkich kosztów niezbędnych do prawidłowego wykonania niniejszej Umowy, umowy Poręczenia lub Oświadczenia;
 - 4.1.3. będzie zwoływał Zgromadzenie Obligatariuszy oraz będzie umożliwiał odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy, zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującymi i odpowiednim regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - 4.1.4. będzie wykonywał swoje zobowiązania informacyjne zgodnie z Warunkami Emisji a wszelkie ewentualne naruszenia takiego zobowiązania będą usuwane w terminie do 5 Dni Roboczych od dnia wystąpienia takiego zdarzenia;
 - 4.1.5. niezwłocznie zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu;
 - 4.1.6. niezwłocznie zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o każdorazowej zmianie Warunków Emisji, najpóźniej w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu, w którym zmiana taka została dokonana, przekazując mu jednocześnie w formie pisemnej takie zmiany; oraz
 - 4.1.7. nie będzie podejmować żadnych czynności, jak również nie będzie dopuszczać się zaniechań, które mogłyby uniemożliwić bądź utrudnić Administratorowi Zabezpieczeń podjęcie lub dokonanie przez niego czynności, do których jest on uprawniony na mocy Umowy, Poręczenia, Oświadczenia, bądź przepisów prawa.
- 4.2. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań przewidzianych w Paragrafie 4.1 niniejszej Umowy, Administrator Zabezpieczeń pisemnie wezwie Emitenta do wykonania powyższych zobowiązań wyznaczając w terminie 14 dni od daty otrzymania takiego wezwania oraz niezwłocznie powiadomi o tym Obligatariuszy. W przypadku braku wykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wskazanych w ww.

wezwanu w terminie w nim wyznaczonym, Administrator Zabezpieczeń może pisemnie zawiadomić Emitenta wzywając go do ustanowienia osoby trzeciej nowym Administratorem Zabezpieczeń. Emitent zobowiązuje się, że w terminie 14 dni od daty otrzymania takiego zawiadomienia:

- 4.2.1. zawrze z osobą trzecią umowę, na mocy której ustanowi ją nowym Administratorem Zabezpieczeń,
- 4.2.2. osoba trzecia, z którą Emitent zawrze umowę, o której mowa w punkcie poprzedzającym, zawrze z Administratorem Zabezpieczeń umowę, na mocy której na tą osobę trzecią przeniesione zostaną Zabezpieczenia.

5. WYNAGRODZENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ, KOSZTY I DEPOZYT

5.1. Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń:

- 5.2. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w Paragrafie 5.1.1 powyżej, płatne będzie w terminie 14 dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury, do której wystawienia Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony w terminie 10 dni od daty przekazania na rzecz Emitenta projektów Zabezpieczeń.
- 5.3. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w Paragrafie 5.1.2 powyżej, płatne z góry za okresy półroczne, w terminie 14 dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury, z zastrzeżeniem wynagrodzenia za pierwsze pół roku świadczenia usług, które będzie płatne w terminie 7 dni od daty przydziału Obligacji na rzecz Obligatariuszy.
- 5.4. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w Paragrafie 5.1.3 powyżej, płatne będzie w terminie 14 dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury.
- 5.5. Kwoty wynagrodzenia, o których mowa w Paragrafie 5.1 powyżej, nie obejmują należnego podatku od towarów i usług (VAT) który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.
- 5.6. Emitent oświadcza, iż wyraża zgodę na przysyłanie drogą elektroniczną faktur wystawianych przez Administratora Zabezpieczeń zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w formie PDF. Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się przysyłać faktury drogą elektroniczną w formie PDF, w sposób gwarantujący autentyczność jej pochodzenia, integralność, czytelność treści, oraz inne wymagania określone obowiązującymi przepisami prawa. Administrator Zabezpieczeń oświadcza, że faktury będą przysyłane z następującego adresu e-mail

krzysztof.haladyj@mjhlegal.pl lub pawel.cyganik@mjhlegal.pl. Emitent oświadcza, że adresem e-mail właściwym do przysyłania faktur jest: efaktury@tfibest.com.pl.

- 5.7. Administrator Zabezpieczeń oświadcza, że każdorazowo będzie wskazywać na fakturach doręczanych do Emitenta, numer rachunku bankowego zgodny z rejestrem prowadzonym przez Szefa Krajowej Administracji Skarbowej.

6. KOSZTY I DEPOZYT

- 6.1. Emitent zobowiązuje się do zwrotu wszelkich uzasadnionych i udokumentowanych kosztów poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń w celu należytego wykonania Umowy lub czynności Administratora Zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń może żądać od Emitenta zaliczek na poczet ww. kosztów.
- 6.2. Celem zabezpieczenia ewentualnych kosztów egzekucji z ustanowionego Zabezpieczenia, w terminie 7 dni od daty rozliczenia emisji Obligacji Emitent wpłaci na rachunek bankowy Administratora Zabezpieczeń o numerze [] złotych („Depozyt”). Depozyt zostanie zwrócony Emitentowi w terminie 14 (czternastu) dni po dniu wygaśnięcia ostatniego z Zabezpieczeń lub upływu Okresu Zabezpieczenia.
- 6.3. Depozyt może zostać pomniejszony przez Administratora Zabezpieczeń o niezapłacone wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, koszty administrowania Zabezpieczeniami oraz koszty egzekucji z Zabezpieczeń.

7. UZYSKANIE ZASPOKOJENIA Z ZABEZPIECZEŃ

- 7.1. Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności poprzez egzekucję z Zabezpieczeń będzie mogło nastąpić na zasadach określonych w niniejszej Umowie, Warunkach Emisji oraz dokumentach będących podstawą do ustanowienia Zabezpieczeń.
- 7.2. Administrator Zabezpieczeń może przystąpić do zaspokojenia Obligatariuszy z Zabezpieczeń, wyłącznie na warunkach przewidzianych prawem i określonych w Warunkach Emisji oraz dokumentach będących podstawą do ustanowienia Zabezpieczeń, po uprzednim pisemnym powiadomieniu Emitenta i Poręczyciela o zamierzonym podjęciu działań zmierzających do zaspokojenia Roszczeń oraz o wyborze metody zaspokojenia. Emitent lub Poręczyciel może w ciągu 14 Dni Roboczych od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa powyżej, zaspokoić Administratora Zabezpieczeń bądź wystąpić do sądu z powództwem o ustalenie, że Roszczenie nie istnieje albo nie jest wymagalne w części lub całości.
- 7.3. Administrator Zabezpieczeń, podejmując decyzję o sposobie oraz kolejności prowadzenia egzekucji z Zabezpieczeń, będzie brał pod uwagę przede wszystkim najlepsze interesy Obligatariuszy, a w dalszej kolejności także interesy Emitenta i Poręczyciela. W tym celu Administrator Zabezpieczeń podejmie takie działania w zakresie egzekucji Zabezpieczeń, jakie w jego ocenie będą pozwalały na pozyskanie jak największych kwot środków, jak najmniejszym kosztem oraz w sposób możliwie nieuciążliwy dla Emitenta i Poręczyciela.
- 7.4. W przypadku gdy kwota środków uzyskanych przez Administratora Zabezpieczeń w toku egzekucji Zabezpieczeń będzie:
- 7.4.1. równa kwocie niespłaconych Zabezpieczonych Wierzytelności – zobowiązanie Emitenta wygasa w zakresie i w części odpowiadającej tym niespłaconym Zabezpieczonym Wierzytelnościom;
- 7.4.2. wyższa od kwoty niespłaconych Zabezpieczonych Wierzytelności – zobowiązanie Emitenta wygasa a Administrator Zabezpieczeń przekaże nadwyżkę uzyskanych środków na rachunek bankowy wskazany przez Emitenta po potrąceniu ewentualnych

- kosztów działań Administratora Zabezpieczeń wykonanych w toku egzekucji z Zabezpieczeń;
- 7.4.3. niższa od kwoty niespłaconych Zabezpieczonych Wierzytelności – zobowiązanie Emitenta wygasa w części równej wartości uzyskanego zaspokojenia z Zabezpieczeń, a Obligatariusze będą dochodzić od Emitenta zapłaty pozostałej części należnej im kwoty Zabezpieczonych Wierzytelności z pozostałej części Zabezpieczeń oraz innych aktywów Emitenta, na podstawie odpowiednich obowiązujących przepisów prawa.
- 7.5. Administrator Zabezpieczeń będzie dokonywał każdorazowej dystrybucji środków uzyskanych w toku egzekucji z Zabezpieczeń, niezwłocznie po ich uzyskaniu na rzecz Obligatariuszy. Środki pozyskane przez Administratora Zabezpieczeń będą przeznaczane w równym stopniu na pokrycie należności Obligatariuszy z każdej Obligacji oraz na pokrycie wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń oraz kosztów ponoszonych przez Administratora Zabezpieczeń w związku z procesem egzekucji z Zabezpieczeń.
- 7.6. Środki uzyskane przez Administratora Zabezpieczeń będą zaliczane w pierwszej kolejności na poczet poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń kosztów związanych z procesem egzekucji z Zabezpieczeń tj. na pokrycie kosztów działań podjętych przez Administratora Zabezpieczeń, w szczególności na poniesione przez Administratora Zabezpieczeń: (i) koszty opłat publicznoprawnych, koszty ogłoszeń, koszty i opłaty sądowe i notarialne; (ii) koszty doradców zewnętrznych zatrudnionych przez Administratora Zabezpieczeń w celu należytego prowadzenia egzekucji z Zabezpieczeń; oraz (iii) wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w Paragrafie 5.1 powyżej, następnie na poczet niezaspokojonych Zabezpieczanych Wierzytelności, w następującej kolejności:
- 7.6.1. odsetki za opóźnienie w zaspokojeniu należności z Obligacji;
- 7.6.2. odsetki kapitałowe z Obligacji;
- 7.6.3. należność główna z Obligacji.
- 7.7. W razie konieczności poniesienia przez Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek kosztów i opłat sądowych, urzędowych, notarialnych lub komorniczych związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji, w tym na podstawie dokumentów Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń, przed podjęciem czynności związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji ma prawo żądać od Obligatariuszy przekazania na rachunek bankowy Administratora Zabezpieczeń odpowiednich kwot umożliwiających pokrycie tych kosztów i opłat. W przypadku braku przekazania kwot, o których mowa powyżej na rachunek Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń może powstrzymać się od podejmowania czynności związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji, w tym na podstawie Zabezpieczeń.
- 7.8. W przypadku, o którym mowa w Paragrafie 7.4.3 powyżej, Administrator Zabezpieczeń dokona częściowej płatności na rzecz Obligatariuszy w ten sposób, że należności Obligatariuszy zostaną pokryte z uzyskanych środków proporcjonalnie do posiadanych Obligacji (według wartości nominalnej). Należności z każdej Obligacji zostaną pokryte w tej samej wysokości. W takim przypadku, płatności Administratora Zabezpieczeń będą zaliczane w następującej kolejności na pokrycie Zabezpieczonych Wierzytelności:
- 7.8.1. odsetki za opóźnienie w zaspokojeniu należności z Obligacji;
- 7.8.2. odsetki kapitałowe z Obligacji;
- 7.8.3. należność główna z Obligacji.
- 7.9. Po zaspokojeniu wszystkich Zabezpieczonych Wierzytelności, Administrator Zabezpieczeń podejmie działania ukierunkowane na zwolnienie Zabezpieczeń oraz wydanie Emitentowi

ewentualnej nadwyżki środków pozyskanych przez Administratora w wyniku egzekucji Zabezpieczeń.

- 7.10. W przypadku, gdy dojdzie do uzyskania przez Administratora Zabezpieczeń zaspokojenia z któregokolwiek z Zabezpieczeń, Emitent nie będzie kierował w stosunku do Administratora Zabezpieczeń żadnych roszczeń z tego tytułu.
- 7.11. Jeżeli względem Zabezpieczonych Wierzytelności wystąpią przesłanki uprawniające Administratora Zabezpieczeń do złożenia do depozytu sądowego kwot uzyskanych z zaspokojenia z Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń złoży odpowiednią część tak uzyskanych kwot do depozytu sądowego.

8. OBOWIĄZYWANIE UMOWY

- 8.1. Umowa została zawarta na czas określony – do dnia wygaśnięcia ostatniego z Zabezpieczeń oraz zaspokojenia w całości roszczeń z Obligacji.
- 8.2. Strony są uprawnione do wypowiedzenia Umowy na następujących zasadach:
- 8.2.1. Administrator Zabezpieczeń - z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia - w razie niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Umowy; oraz
- 8.2.2. Emitent – z zachowaniem 2-miesięcznego okresu wypowiedzenia – jedynie z ważnych powodów, przez co Strony rozumieją wyłącznie rażące niedbalstwo po stronie Administratora Zabezpieczeń przy wykonywaniu obowiązków objętych Umową.
- 8.3. Umowa zawarta została pod warunkiem rozwiązującym dojścia do skutku emisji Obligacji i w przypadku jego braku, Umowa ulega rozwiązaniu w zakresie administrowania Zabezpieczeniami.
- 8.4. Administrator Zabezpieczeń może wypowiedzieć niniejszą Umowę w wypadku, gdyby w terminach określonych w Warunkach Emisji nie zostały ustanowione Zabezpieczenia.
- 8.5. Emitent może powierzyć funkcję administratora zabezpieczeń dla Zabezpieczeń innemu podmiotowi, przy czym postanowienia umowy z nowym administratorem winny być zgodne co do zasady z postanowieniami umów zawartych z Administratorem Zabezpieczeń.

9. ODPOWIEDZIALNOŚĆ CYWILNA

- 9.1. Odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy ograniczona jest do 3-krotności otrzymanego przez Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenia netto (bez kwoty podatku od towarów i usług) z tym zastrzeżenie, że powyższe ograniczenie nie dotyczy odpowiedzialności będącej następstwem winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Administratora Zabezpieczeń w zakresie niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zabezpieczeń, jak również za ich ważność lub skuteczność.
- 9.2. Administrator Zabezpieczeń nie gwarantuje, że roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zaspokojone, w tym nie ponosi odpowiedzialności za skuteczność egzekucji z Zabezpieczeń.
- 9.3. Administrator Zabezpieczeń nie będzie ponosił odpowiedzialności względem Obligatariuszy za jakiegokolwiek szkody z wyjątkiem szkód powstałych w wyniku niezachowania przez Administratora Zabezpieczeń należytej staranności przy wykonywaniu przez niego jego obowiązków wynikających z niniejszej Umowy. Emitent zrzeka się dochodzenia od Administratora Zabezpieczeń oraz jakiegokolwiek osób działających w jego imieniu lub na jego zlecenie jakiegokolwiek odpowiedzialności powstałej w wyniku działania lub zaniechania

Administradora Zabezpieczeń w związku z wykonywaniem niniejszej Umowy, o ile podstawą powstania odpowiedzialności nie było działanie Administratora Zabezpieczeń oraz jakichkolwiek osób działających w jego imieniu lub na jego zlecenie z winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa. W przypadku, gdyby powyższe zrzeczenie okazało się z jakichkolwiek przyczyn nieważne bądź nieskuteczne, Emitent zobowiązuje się nie wysuwać wobec Administratora Zabezpieczeń (lub osób wskazanych w poprzednim zdaniu) jakichkolwiek roszczeń pozostających w związku z wykonywaniem przez Administratora Zabezpieczeń jego funkcji lub w związku z Umową.

- 9.4. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za szkodę wywołaną działaniem lub zaniechaniem Emitenta oraz jakichkolwiek osób działających w jego imieniu lub na jego zlecenie, które nie było zależne od Administratora Zabezpieczeń lub o którym Administrator Zabezpieczeń nie wiedział, w szczególności wynikającą ze złożenia przez Emitenta w niniejszej Umowie oświadczeń niezgodnych z rzeczywistością bądź niezłożenia przez Emitenta oświadczenia o stanach lub zdarzeniach, mających lub mogących mieć wpływ na prawidłową realizację Umowy, w tym należyte zabezpieczenie interesów Obligatariuszy.
- 9.5. Emitent zobowiązuje się zwolnić Administratora Zabezpieczeń z jakichkolwiek obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, także w przypadku wypowiedzenia Umowy przez Administratora Zabezpieczeń. Powyższe zobowiązanie Emitenta nie dotyczy przypadków odpowiedzialności będących następstwem winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Administratora Zabezpieczeń w zakresie niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy.
- 9.6. W przypadku, gdy Administrator Zabezpieczeń będzie zobowiązany do zapłaty Świadczenia, Emitent będzie zobowiązany do zapłacenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń odszkodowania umownego w wysokości Świadczeń zapłaconych przez Administratora Zabezpieczeń oraz związanych z tym kosztów procesu, w tym kosztów doradców prawnych oraz ekspertów innych dziedzin – na następujących warunkach (spełnionych łącznie):
- 9.6.1. Administrator Zabezpieczeń powiadomi Emitenta o każdym Roszczeniu w formie pisemnej oraz udzieli Emitentowi wszelkich informacji i udostępni wszelką posiadaną dokumentację dotyczącą tego Roszczenia;
- 9.6.2. Administrator Zabezpieczeń umożliwi Emitentowi udział w negocjacjach z podmiotami podnoszącymi Roszczenia, udział w ewentualnych postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub innych związanych z Roszczeniem, bezpośrednio lub za pośrednictwem osób wskazanych przez Emitenta;
- 9.6.3. zawieranie przez Administratora Zabezpieczeń jakichkolwiek ugód w zakresie Roszczenia lub uznawanie Roszczenia powinno odbywać się za zgodą Emitenta.
- 9.7. Emitent ponosi wobec Administratora Zabezpieczeń odpowiedzialność, na zasadach ogólnych, za niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków, wynikających z tej Umowy.

10. ZAWIADOMIENIA

- 10.1. Wszelkie zawiadomienia, oświadczenia, zgody, wnioski lub żądania, odstąpienia lub wszelkie inne informacje związane z Umową będą składane w formie pisemnej oraz podpisane przez bądź w imieniu Strony je składającej. Zawiadomienie zostanie dostarczone pozostałym Stronom bezpośrednio lub przez kuriera lub pocztą elektroniczną potwierdzoną następnie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru na adresy wskazane w komparcji niniejszej Umowy oraz na następujące adresy e-mail:

10.1.1. Emitent:

BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Adres: ul. Łużycka 8A, 81-537 Gdynia

Email: Jaroslaw.Zachmielewski@tfibest.com.pl, Jaroslaw.Galinski@tfibest.com.pl,
beata.zaworska@best.com.pl, ewa.bronczyk-westphal@tfibest.com.pl

10.1.2. Administrator Zabezpieczeń:

MiH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p.

Adres: Al. Jerozolimskie 63, 00-697 Warszawa

Email: krzysztof.haladyj@mjhlegal.pl oraz pawel.cyganik@mjhlegal.pl

10.2. Wszelka korespondencja wysłana Stronie będzie uznana za doręczoną:

10.2.1. jeśli wysłano ją pocztą elektroniczną (i potwierdzono wysłanie listem poleconym) pomiędzy 9:00 i 17:00 (czasu Środkowoeuropejskiego), w Dzień Roboczy w miejscu odbioru, tego samego dnia, a w przypadku wysłania w innym czasie, o 9:00 następnego Dnia Roboczego w miejscu odbioru, pod warunkiem, że nadawca wiadomości, przesyłanej pocztą elektroniczną, nie otrzymał generowanej automatycznie informacji o tym, że wiadomość nie dotarła na prawidłowo wprowadzony adres poczty elektronicznej adresata korespondencji i pod warunkiem, że ta sama korespondencja zostanie wysłana Stronie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem w okresie kolejnych 3 (trzech) Dni Roboczych; lub

10.2.2. jeśli wysłano ją listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem, 5 (piątego) Dnia Roboczego od wysłania, chyba że zostanie skutecznie dostarczona przed tym dniem;

10.2.3. jeżeli doręczenie następuje za pośrednictwem notariusza, sporządzającego protokół z dokonywanej czynności, w Dzień Roboczy w miejscu odbioru, tego samego dnia, przy czym w przypadku odmowy przyjęcia korespondencji również jest ona uznawana za doręczoną.

10.3. Wszelkie zawiadomienia, o których mowa w niniejszej Umowie będą składane w języku polskim.

10.4. O każdej zmianie adresu do doręczeń Strony zobowiązane są poinformować się wzajemnie w formie zgodniej z ogólnymi postanowieniami dla doręczeń opisanymi w niniejszym Paragrafie.

11. INFORMACJE POUFNE

11.1. Strony zgadzają się i przyjmują, że informacje dotyczące Umowy („Informacje Poufne”) będą utrzymywane w poufności oraz zapewniają, że informacje takie będą wykorzystywane wyłącznie w celach obejmujących wspólną realizację Umowy, i że nie będą przekazywane ani ujawniane osobom trzecim bez uprzedniej pisemnej zgody drugiej Strony, przy czym każda ze Stron ma prawo ujawnić Informacje Poufne:

11.1.1. członkom swoich władz oraz wspólnikom;

11.1.2. doradcom prawnym, finansowym, księgowym, podatkowym oraz innym;

11.1.3. Obligatariuszom;

pod warunkiem, że osoby te zostaną poinformowane o poufnym charakterze przekazanych informacji i zobowiążą się do utrzymania Informacji Poufnych w poufności i wykorzystywaniu ich wyłącznie w celach obejmujących wspólną realizację Umowy, na zasadach w niej przewidzianych.

11.2. Niniejsze zobowiązanie do zachowania poufności obejmuje także wszelkie dokumenty w zakresie, w jakim zawierają one Informacje Poufne lub są na takich informacjach oparte.

11.3. Określone w niniejszym Paragrafie zobowiązanie do poufności będzie obowiązywało także po ustaniu obowiązywania Umowy przez okres 2 (dwóch) lat.

- 11.4. Strony podejmą wszelkie niezbędne środki w celu zachowania Informacji Poufnych w tajemnicy.
- 11.5. Informacje Poufne nie obejmują:
- 11.5.1. informacji dostępnych publicznie;
 - 11.5.2. informacji uzyskanych od osób trzecich;
 - 11.5.3. informacji przekazywanych właściwym władzom lub sądom w odniesieniu do zawarcia i wykonania Umowy.
12. OŚWIADCZENIA STRON
- 12.1. Strony oświadczają, iż:
- 12.1.1. zawarcie i wykonanie niniejszej Umowy nie jest sprzeczne z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa w dniu zawarcia Umowy, ani też z prawomocnym orzeczeniem sądu powszechnego, sądu arbitrażowego albo decyzjami administracyjnymi wydanymi przez urzędy państwowe lub inne organy, jak również, nie czyni w całości lub w części niemożliwym zadośćuczynienie roszczeniom osób trzecich w rozumieniu art. 59 Kodeksu Cywilnego, ani nie skutkuje pokrzywdzeniem wierzycieli w rozumieniu art. 527-534 Kodeksu Cywilnego;
 - 12.1.2. do zawarcia i wykonania Umowy nie są wymagane żadne zgody ani zezwolenia, które nie zostały udzielone; oraz
 - 12.1.3. nie istnieją umowne zastrzeżenia ograniczające bądź wyłączające możliwość zawarcia i wykonania postanowień niniejszej Umowy przez Strony.
- 12.2. Osoby reprezentujące Strony niniejszej Umowy oświadczają, we własnym imieniu, że są prawidłowo umocowane i uprawnione do zawarcia Umowy wraz ze wszystkimi wynikającymi z niej zobowiązaniami i uprawnieniami.
- 12.3. W miarę swoich możliwości, Strony podejmą lub spowodują, że podjęte zostaną wszelkie działania w celu wykonania niniejszej Umowy, w szczególności polegające na sporządzeniu wszelkiego rodzaju aktów i dokumentów, doprowadzeniu do zwołania wszelkiego rodzaju spotkań, zgromadzeń lub posiedzeń, udzieleniu wszelkich niezbędnych zrzeczeń, rezygnacji i zgód, a także podjęciu wszelkich uchwał bądź wykonaniu w inny sposób wszelkich przysługujących im praw i uprawnień.
- 12.4. W związku z treścią art. 4c ustawy z dnia 8 marca 2013 r. o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych, Emitent oświadcza, iż posiada status dużego przedsiębiorcy w rozumieniu art. 4 powyższej ustawy, a Firma Inwestycyjna przyjmuje to do wiadomości.
- 12.5. Administrator Zabezpieczeń oświadcza, że przy wykonywaniu przedmiotu Umowy nie będzie wykorzystywać chmur obliczeniowych, których zastosowanie powodowałoby konieczność stosowania przez Emitenta (jako podmiot nadzorowany) wymogów przewidzianych w Komunikacie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącym przetwarzania przez podmioty nadzorowane informacji w chmurze obliczeniowej publicznej lub hybrydowej z dnia 23 stycznia 2020 r. z późniejszymi zmianami; w przypadku zamiaru stosowania przez Administratora Zabezpieczeń chmur obliczeniowych w zakresie wykonania przedmiotu Umowy, Administrator Zabezpieczeń zobowiązany jest uprzednio pisemnie poinformować Emitenta.
- 12.6. Strony zobowiązują się do przetwarzania danych osobowych, które zostały udostępnione drugiej Stronie w związku z wykonaniem Umowy, w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz

uchYLENIA dyrektywy 95/46/W (dalej „RODO”). Każda ze Stron oświadcza, że wdrożyła odpowiednie środki techniczne i organizacyjne, posiada doświadczenie i dysponuje niezbędną wiedzą i kwalifikacjami w celu należytego przetwarzania danych osobowych.

- 12.7. Strony oświadczają, że każda z nich, w zakresie danych osobowych swoich pracowników, reprezentantów, osób pełniących funkcje członków organów osoby prawnej lub współpracowników wymienionych odpowiednio w komparycji Umowy, jej treści lub podejmujących jakiekolwiek czynności w związku z realizacją Umowy (dalej łącznie: „Reprezentanci”), w ramach wykonywania przez te osoby obowiązków służbowych, jest administratorem danych osobowych.
- 12.8. Strony przyjmują, że wzajemne przekazanie danych osobowych Reprezentantów w zakresie obejmującym m.in. ich imię i nazwisko oraz służbowe dane kontaktowe, takie jak nazwa stanowiska pracy, adres e-mail lub numer telefonu, odbywa się na zasadzie udostępniania danych, w związku z wykonywaniem przez Reprezentantów danej Strony obowiązków służbowych związanych z realizacją Umowy.
- 12.9. W celu wywiązania się z obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów RODO Emitent zleca Administratorowi Zabezpieczeń przekazanie Reprezentantom Administratora Zabezpieczeń, których dane osobowe zostaną udostępnione Emitentowi, informacji wynikających z RODO a Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się w imieniu Emitenta do skutecznego wykonania tego obowiązku niezwłocznie po ujawnieniu danych. Administrator Zabezpieczeń, w wykonaniu obowiązku o którym mowa w zdaniu pierwszym, winien użyć klauzuli informacyjnej dostępnej pod adresem: <https://tfi.best.com.pl/rodo>.
- 12.10. W celu wywiązania się z obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów RODO Administrator Zabezpieczeń zleca Emitentowi przekazanie Reprezentantom Emitenta, których dane osobowe zostaną udostępnione Administratorowi Zabezpieczeń, informacji wynikających z RODO a Emitent zobowiązuje się w imieniu Administratora Zabezpieczeń do skutecznego wykonania tego obowiązku niezwłocznie po ujawnieniu danych. Emitent, w wykonaniu obowiązku o którym mowa w zdaniu pierwszym, winien użyć klauzuli informacyjnej stanowiącej Załącznik nr 1 do Umowy.
- 12.11. Emitent i Administrator Zabezpieczeń zobowiązują się niezwłocznie, lecz nie później niż w ciągu 3 Dni Roboczych od otrzymania takiego ządania od drugiej Strony, przedstawić jej pisemnie lub za pomocą poczty elektronicznej potwierdzenie otrzymania tych informacji przez osoby, o których mowa w pkt 12.7.

13. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 13.1. Jeżeli jakiekolwiek postanowienie Umowy zostanie uznane za nieważne lub bezskuteczne, pozostała część Umowy będzie nadal ważna i skuteczna, chyba, że z okoliczności będzie wynikać, iż bez postanowień dotkniętych nieważnością Umowa nie zostałaby zawarta. W przypadku, gdyby poszczególne zapisy Umowy uniemożliwiały wykonanie realizacji jej celu lub obowiązków i uprawnień Stron z niej wynikających, Strony podejmą w dobrej wierze negocjacje i działania w celu takiej zmiany Umowy, aby poszczególne prawa i obowiązki oraz cel Umowy były możliwe do zrealizowania.
- 13.2. Żadnej ze Stron nie przysługuje prawo przenoszenia, w całości lub w części, wierzytelności lub długów wynikających z niniejszej Umowy na jakiekolwiek osoby trzecie bez zgody drugiej Strony, wyrażonej na piśmie pod rygorem nieważności.
- 13.3. Zmiany niniejszej Umowy wymagają dla swej ważności zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności.
- 13.4. W sprawach nieuregulowanych niniejszą umową stosuje się odpowiednie przepisy Kodeksu Cywilnego.

- 13.5. Wszelkie spory związane z wykonaniem niniejszej Umowy Strony poddają pod rozstrzygnięcie sądu powszechnego właściwego miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy.
- 13.6. Umowa została zawarta w formie elektronicznej z podpisem kwalifikowanym w nieograniczonej liczbie egzemplarzy – pliki w formacie PDF – z których każdy będzie traktowany jako oryginał.

PODPISY STRON

W imieniu i na rzecz Emitenta:

**Jarosław Jakub
Galiński**Elektronicznie podpisany przez
Jarosław Jakub Galiński
Data: 2023.09.26 10:44:17
+02'00'Imię i nazwisko: Jarosław Galiński
Funkcja: Członek Zarządu**Jarosław Roman
Zachmielewski**Elektronicznie podpisany
przez Jarosław Roman
Zachmielewski
Data: 2023.09.26 10:15:44
+02'00'Imię i nazwisko: Jarosław Zachmielewski
Funkcja: Członek Zarządu

W imieniu i na rzecz Administratora Zabezpieczeń:

Podpis jest prawidłowy

Dokumenty podpisane przez
Krzysztof Haładyj
Data: 2023.09.26 13:46:17 CESTImię i nazwisko: Krzysztof Haładyj
Funkcja: Członek Zarządu

VIII.8. Definicje i objaśnienia skrótów

Administrator Zabezpieczeń	oznacza spółkę MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p., przy Al. Jerozolimskie 63, 00-697 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000875700 posiadającą nadany numer REGON: 386113475, NIP: 5213897212, pełniącą funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach – dla Poręczenia
ASO GPW	oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst
Catalyst	oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce;
Cena Emisyjna	oznacza cenę nabycia jednej Obligacji równą 100,00 EUR (sto euro).
Depozyt	oznacza depozyt papierów wartościowy prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje;
Dzień Wypłaty Odsetek Obligacji	oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu Obligacji
Dzień Emisji	oznacza w dzień, w którym Obligacje zostaną zarejestrowane w Ewidencji
Dzień Płatności	oznacza każdy Dzień Płatności Odsetek, Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
Dzień Roboczy	oznacza każdy dzień, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną;
Dzień Ustalenia Praw	oznacza trzeci Dzień Roboczy, przed Dniem Płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu (i), otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta (ii), oraz połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta (iii);
Dzień Wykupu	oznacza dzień, o którym mowa w pkt. 13.1 Warunków Emisji Obligacji
Emitent	oznacza BEST Capital Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, 81-537 Gdynia, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział

	Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 1050, NIP 2040004560, REGON 360258998
EUR	oznacza prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej;
Ewidencja	oznacza ewidencja osób uprawnionych z Obligacji, o której mowa w art. 7a ust. 4 pkt 4) Ustawy o Obrocie;
GPW	oznacza spółkę pod firmą Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000082312;
Grupa Poręczyciela	oznacza grupę kapitałową Poręczyciela w rozumieniu MSR oraz MSSF
KDPW	oznacza spółkę pod firmą Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
KNF, Komisja	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego w Warszawie
Należność Główna	oznacza kwotę równą aktualnej wartości nominalnej jednej Obligacji
Marża	oznacza 5,20 % w skali roku
Obligacje lub Obligacje Serii F	41 853 (czterdzieści jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt trzy) obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 EUR (sto euro) i łącznej wartości nominalnej 4 185 300 EUR (cztery miliony sto osiemdziesiąt pięć tysięcy trzysta euro złotych)
Obligatariusz	oznacza podmiot wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji, zaś w po zarejestrowaniu Obligacji w Depozycie posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiórny przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku
Odsetki, Oprocentowanie	oznacza świadczenie, o którym mowa w § 16 Warunków Emisji
PLN, zł, złoty	oznacza prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej;
Poręczyciel	oznacza spółkę pod firmą BEST Spółką Akcyjną z siedzibą w Gdyni, adres: 81-537 Gdynia, ul. Łużycka 8a, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000017158, NIP 5850011412, REGON 190400344, o kapitale zakładowym w wysokości 22.693.729,00 zł, wpłaconym w całości;
Prawo Upadłościowe	oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. prawo upadłościowe (tekst jedn. Dz. U. z 2022r. poz. 1520 ze zm.)

Prawo restrukturyzacyjne	oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 roku prawo restrukturyzacyjne (t.j.: Dz.U. z 2022 r. poz. 2309 ze zm.)
Propozycja Nabycia	oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w art. 34 Ustawy o Obligacjach;
Rachunek Papierów Wartościowych	oznacza rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
Rachunek Zbiorczy	oznacza rachunek zbiorczy, o którym mowa w art. 8a Ustawy o Obrocie;
Regulacje KDPW	oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności <i>Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych</i> ;
Regulamin ASO GPW	oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW
Rozporządzenie MAR	oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.Ur.UE z dnia 12 czerwca 2014 roku, L Nr 173, s. 1, ze zm.);
Rozporządzenie prospektowe	oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.)
Stopa Procentowa	oznacza dla danego Okresu Odsetkowego Stopę Bazową powiększoną o Marżę
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;
Towarzystwo	Oznacza BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Łużyckiej 8A, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000273731, posiadającą numery REGON: 220369522 oraz NIP: 9581565693, z kapitałem zakładowym w wysokości 21 700 000,00 PLN, w całości opłaconym
UOKiK	oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o Obligacjach	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jedn.: Dz. U. z 2022 r., poz. 454, ze zm.);

Ustawa o Obrocie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2022 r. poz. 1500 ze zm);
Ustawa o Ofercie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn.: Dz.U. z 2022 r. poz. 872 ze zm);
Warunki Emisji	oznaczają warunki w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dla Obligacji