

**Sprawozdanie z działalności funduszu Trigon Polskie Perty Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
w okresie 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz zasady sporządzenia rocznego
sprawozdania finansowego**

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) - istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń, a w szczególności informacje o:

- 1) zdarzeniach istotnych wpływających na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził sześć emisji certyfikatów serii 007, 008, 009, 010, 011 oraz 012, w wyniku których przydzielono 62.034 certyfikatów inwestycyjnych serii 007, 344.189 certyfikatów inwestycyjnych serii 008, 106.419 certyfikatów inwestycyjnych serii 009, 263.564 certyfikatów inwestycyjnych serii 010, 267.808 certyfikatów inwestycyjnych serii 011 oraz 190.000 certyfikatów inwestycyjnych serii 012. Certyfikaty inwestycyjne serii 007, 008, 009, 010, 011 oraz 012 zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW. Certyfikaty inwestycyjne serii 007 zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem PLTPPFZ00026, Certyfikaty inwestycyjne serii 008 zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem PLTPPFZ00034, Certyfikaty inwestycyjne serii 009 zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem PLTPPFZ00042, Certyfikaty inwestycyjne serii 010 zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem PLTPPFZ00059, Certyfikaty inwestycyjne serii 011 zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem PLTPPFZ00067, Certyfikaty inwestycyjne serii 012 zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem PLTPPFZ00075.

W 2016 roku Fundusz przeprowadził cztery wykupy certyfikatów inwestycyjnych, z czego w dniu 31 marca 2016 roku wykupiono 24.841 certyfikatów inwestycyjnych, w dniu 30 czerwca 2016 roku wykupiono 23.681 certyfikatów inwestycyjnych, w dniu 30 września 2016 roku wykupiono 10.829 certyfikatów inwestycyjnych oraz w dniu 30 grudnia 2016 roku wykupiono 23.271 certyfikatów inwestycyjnych.

Z dniem 3 maja 2016 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu dotyczące zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, poprzez rozszerzenie katalogu rynków, na których Fundusz może lokować aktywa, o zagraniczne rynki regulowane Państw Członkowskich (tj. państw innych niż Rzeczpospolita Polska, które są członkami Unii Europejskiej) oraz o następujące rynki zorganizowane: CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange.

W związku z implementacją do polskiego porządku prawnego Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 roku w sprawie zarządzających

alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.Urz. UE L 174 z 1.07.2011.), z dniem 4 czerwca 2016 roku Fundusz stał się alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu znowelizowanej ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. z 2016, poz. 1896 ze zm.) („Ustawa”).

W dniu 5 grudnia 2016 roku, zostało opublikowane ogłoszenie o zmianach w treści statutu Funduszu w zakresie między innymi wskazania metod wyznaczania ekspozycji Funduszu, dostosowujące w tym zakresie statut Funduszu do obowiązków wynikających z rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013.) oraz Ustawy. Zgodnie z przedmiotowymi zmianami maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania i metody brutto zgodnie z zasadami określonymi w wyżej wskazanym Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania i metody brutto w sposób określony wyżej wskazanym Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą nie może w żadnym momencie przekraczać 400% wartości aktywów netto Funduszu. Przedmiotowa zmiana statutu weszła w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Po zakończeniu roku obrotowego, Fundusz przeprowadził dwie emisje certyfikatów serii 013 i 014, w wyniku których przydzielono 373.609 certyfikatów inwestycyjnych serii 013 oraz 400.000 certyfikatów inwestycyjnych serii 014. Certyfikaty inwestycyjne serii 013 oraz 014 zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW. Certyfikaty inwestycyjne serii 013 zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem PLTPPFZ00083, Certyfikaty inwestycyjne serii 014 zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczone kodem PLTPPFZ00091.

Po zakończeniu roku obrotowego, w dniu 31 marca 2017 roku, Fundusz przeprowadził jeden wykup certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku którego wykupiono 26.234 certyfikatów inwestycyjnych.

Po zakończeniu roku obrotowego, z dniem 1 stycznia 2017 roku weszła w życie ustawa z dnia 29 listopada 2016 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zmianie ustawy - Ordynacja podatkowa oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2016 r. poz. 1926). Fundusze inwestycyjne zamknięte z dniem 1 stycznia 2017 roku straciły zwolnienie podmiotowe od podatku dochodowego od osób prawnych, a zostały objęte zwolnieniem przedmiotowym, tj. zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych są dochody (przychody) funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z wyłączeniem

dochodów uzyskiwanych z tzw. podmiotów transparentnych podatkowo.

2) przewidywanym rozwoju Funduszu

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz będzie dalej aktywnie poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu. Fundusz planuje pozyskany kapitał przeznaczać na lokaty realizowane zgodnie z polityką inwestycyjną.

3) ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

4) aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 3.968 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł 21.579 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość aktywów netto funduszu wyniosła 274.569 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził sześć emisji certyfikatów serii 007, 008, 009, 010, 011 oraz 012. Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 136,17 zł.

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań.

Na przyszłą sytuację Funduszu oraz standing finansowy Funduszu znaczny wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym w następstwie nadrzędnych makro trendów w gospodarce polskiej oraz globalnej. Powyższe trendy będą rzutowały na kluczowe instrumenty finansowe, w które Fundusz lokuje swoje aktywa.

5) nabyciu udziałów (akcji) własnych

Nie dotyczy.

6) posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Nie dotyczy.

7) instrumentach finansowych (opis ryzyka - zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz - opis przyjętych przez Fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń)

W związku z inwestowaniem aktywów w akcje spółek publicznych Fundusz ponosił przede wszystkim ryzyko zmiany rynkowej cen akcji. Fundusz stosował transakcje zabezpieczające do pozycji zawartych w akcjach spółek publicznych. Fundusz nie

zawierał transakcji na instrumentach pochodnych o charakterze spekulacyjnym.

8) wybranych wskaźnikach finansowych i niefinansowych oraz wyjaśnienia do kwot wykazanych w Sprawozdaniu finansowym

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kluczowe wskaźniki finansowe kształtowały się następująco:

- wartość aktywów netto: 274.569 tys. zł
- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: 136,17 zł
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 2.016.312
- przychody z lokat: 3.968 tys. zł
- wynik z operacji: 21.579 tys. zł
- kapitał Funduszu: 235.730 tys. zł

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 3.968 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł 21.579 tys. zł. Był to trzeci okres obrachunkowy Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 274.569 zł. Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 136,17 zł. Kapitał Funduszu wyniósł 235.730 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym na wynik Funduszu wpływ miała koniunktura na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych. W ciągu 2016 roku Fundusz przeprowadził sześć emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz przeprowadził cztery wykupy certyfikatów inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku, w wyniku realizacji polityki inwestycyjnej oraz emisji i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych, wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 274.569 tys. zł.

Na przyszłą sytuację Funduszu oraz standing finansowy Funduszu znaczny wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym w następstwie nadrzędnych makro trendów w gospodarce polskiej oraz globalnej. Powyższe trendy będą rzutowały na kluczowe instrumenty finansowe w które Fundusz lokuje swoje aktywa.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Fundusz jest na nie narażony

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FUNDUSZU

Ryzyko rynkowe

Wysokość stopy zwrotu, jaką uczestnicy Funduszu uzyskają w wyniku inwestycji w certyfikaty inwestycyjne, uzależniona jest od zmian kursów rynkowych papierów wartościowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne, obligacje), będących przedmiotem lokat Funduszu. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne (ogólne) całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, w szczególności w zakresie akcji emitentów działających w tych samych branżach lub rynkach natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Ponieważ aktywa Funduszu lokowane są głównie w akcje spółek notowanych na GPW zatem zmiany wartości aktywów Funduszu wynikać będą głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek notowanych na GPW. Niekorzystne tendencje na tym rynku mogą spowodować znaczne wahania wartości aktywów Funduszu, co oznacza możliwość wystąpienia nawet znacznych spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko kredytowe

Możliwość niezrealizowania zobowiązania emitenta względem Funduszu w następstwie pogorszenia się jego sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań z instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz lub jako kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. Zmiana postrzegania wiarygodności kredytowej danego podmiotu gospodarczego może prowadzić do znaczących zmian w cenach papierów przez niego wyemitowanych.

Fundusz zakłada deponowanie części środków pieniężnych na rachunkach bankowych, z czym wiąże się potencjalne ryzyko utraty co najmniej części zdeponowanych środków w przypadku upadłości banku prowadzącego dany rachunek bankowy, co może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Funduszu.

Istnieje ponadto ryzyko utraty części aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Funduszu instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata

należności wobec Funduszu.

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w akcje i inne instrumenty udziałowe. W szczególności, Fundusz może inwestować w akcje lub inne instrumenty udziałowe wybranych spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się największym potencjałem zysku. W związku z powyższym portfel instrumentów udziałowych Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów akcji oraz innych instrumentów o charakterze udziałowym będzie wywierało negatywny wpływ na wartość aktywów Funduszu i wartość certyfikatów inwestycyjnych.

Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne. Dodatkowo, ze względu na specyfikę instrumentów pochodnych materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych.

Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz innych aktywów, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych krajowych oraz światowych, w szczególności takich jak:

- 1) stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących),
- 2) tempo wzrostu gospodarczego,
- 3) wielkość popytu konsumpcyjnego,
- 4) poziom inwestycji,
- 5) wysokość stóp procentowych,
- 6) kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego,
- 7) stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym,
- 8) wartość zadłużenia krajowego,
- 9) sytuacja na rynku pracy,
- 10) wartość i kształtowanie się poziomu inflacji,
- 11) wartość i kształtowanie się poziomu cen surowców na rynkach międzynarodowych,
- 12) sytuacja geopolityczna.

Zmiany w zakresie powyższych parametrów mogą powodować wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko międzynarodowe

W przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych, istotnym czynnikiem ryzyka jest sytuacja makroekonomiczna, bieżąca sytuacja polityczna kraju zagranicznego emitenta oraz kurs waluty w relacji do polskiego złotego oraz innych wymiennych walut. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę

papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Powyższe, może powodować wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

Ryzyko wynikające ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko kursu walut związanego z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej.

Powyższe, może powodować wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje aktywa Funduszu w specyficzne sektory gospodarki, wartość aktywów netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów. Niekorzystna sytuacja w poszczególnych sektorach gospodarki, w których będą lokowane aktywa Funduszu, może mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej wiąże się z możliwością zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, a w konsekwencji zmiany wartości aktywów netto Funduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu.

W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko stopy procentowej jest większe.

Potencjalnymi źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

- 1) poziom inflacji,
- 2) tempo rozwoju gospodarczego,
- 3) negatywna ocena przez inwestorów zwłaszcza zagranicznych przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- 4) wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Powyższe, może powodować wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko utraty wartości realnej

Wzrost inflacji może doprowadzić do utraty realnej wartości papierów wartościowych, wchodzących w skład aktywów Funduszu oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Fundusz w papiery wartościowe. W konsekwencji może doprowadzić to do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko nietrafnych decyzji

Lokowanie aktywów Funduszu odbywa się na podstawie decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Towarzystwo. Może okazać się, że decyzje inwestycyjne podjęte przez Towarzystwo w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa nie przyniosą oczekiwanych rezultatów, a wartość instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat Funduszu ulegnie zmniejszeniu, co w konsekwencji będzie miało negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko rozliczenia

Zawieranie transakcji na rachunek Funduszu może wiązać się z nieterminowym rozliczeniem lub brakiem rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu, szczególnie w przypadku niewypłacalności banków lub innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może, w przypadku negatywnego zachowania się cen instrumentów finansowych, powodować wahania lub spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych związanych z Funduszem. Z powyższym może również wiązać się konieczność poniesienia przez Fundusz, działający na rachunek Funduszu, kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów. Powyższe może negatywnie wpływać na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów Funduszu mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez uczestników Funduszu wykupywania certyfikatów inwestycyjnych o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów Funduszu i uzyskaniu środków należnych Funduszowi ze zbycia tych aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych

Z lokatami w wystandaryzowane instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten wystandaryzowany instrument pochodny – pomiar tego ryzyka polega na określeniu wartości zajętej pozycji w bazie Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w wystandaryzowane instrumenty pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje

zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej – pomiar tego ryzyka polega na określeniu wartości bezwzględnych pozycji w wystandaryzowanych instrumentach pochodnych i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,

3) ryzyko niedopasowania wyceny wystandaryzowanego instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten wystandaryzowany instrument pochodny – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze zmienności bazy wystandaryzowanego instrumentu pochodnego,

4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są wystandaryzowane instrumenty pochodne – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym wystandaryzowanym instrumencie pochodnym,

5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.

Z lokatami w niewystandaryzowane instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten niewystandaryzowany instrument pochodny – pomiar tego ryzyka polega na określeniu wartości zajętej pozycji w bazie niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w niewystandaryzowane instrumenty pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej – pomiar tego ryzyka polega na określeniu wartości bezwzględnych pozycji w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,

3) ryzyko niedopasowania wyceny niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten niewystandaryzowany instrument pochodny – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze zmienności bazy niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego,

4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym niewystandaryzowanym instrumencie pochodnym,

5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami Statutu Funduszu,

6) ryzyko płynności – niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju – pomiar tego ryzyka polega na ocenie wielkości planowanej pozycji w danym niewystandaryzowanym instrumencie pochodnym w odniesieniu do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym instrumencie, przy uwzględnieniu posiadanych przez Fundusz informacji w tym zakresie,

7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.

Powyższe ryzyka mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko płynności na rynku pierwotnym

Ryzyko związane z faktem braku możliwości sprzedania walorów w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na rynku zorganizowanym. Jest to szczególnie ważne w przypadku, gdy w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej tych papierów wartościowych. Ograniczona płynność w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na rynku zorganizowanym, szczególnie wobec pogorszenia się atrakcyjności inwestycyjnej papierów wartościowych, może prowadzić do spadków ceny tych papierów wartościowych, a w konsekwencji do wahań i spadków wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego). Ponieważ Fundusz inwestuje przeważającą część aktywów w akcje spółek notowanych na GPW lub akcje spółek, których działalność koncentruje się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, ryzyko koncentracji aktywów związane jest głównie z koniunkturą na rynku lokalnym (polskim). W szczególności, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w kraju może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej znacznej liczby spółek, których akcje będą przedmiotem lokat Funduszu, a w konsekwencji niekorzystnie wpływać negatywnie na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Funduszu przechowywane będą u Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu. Aktywa Funduszu stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje ryzyko, że Depozytariusz nie wywiąże się z ciężących na nich

obowiązków związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Nie można wykluczyć również sytuacji, w której postawienie Depozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość aktywów Funduszu.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z CHARAKTEREM FUNDUSZU I EMITOWANYCH CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody uczestników Funduszu ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w statucie Funduszu.

Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko wyceny

W związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na GPW lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znacznych zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której wycena nie odpowiada aktualnej wartości rynkowej. Ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, zasady wyceny aktywów Funduszu mogą ulec zmianie, co może mieć wpływ na wycenę certyfikatów inwestycyjnych. Istnieje także ryzyko popełnienia błędu przy dokonywaniu wyceny. Powyższe może negatywnie wpływać na planowany zysk z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem lokat z aktywów Funduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa. Powyższe ryzyka mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko operacyjne

Objawia się możliwością poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub zdarzeń losowych, które mogą wydarzyć się w Towarzystwie. W szczególności wystąpić może błędne działanie systemów informatycznych, które mogą ulec zawieszeniu uniemożliwiając tym samym przeprowadzenie transakcji lub zdarzenie zewnętrzne w postaci klęsk naturalnych. Powyższe ryzyka mogą negatywnie wpływać na wartość

aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny. Istnieje również ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem.

Ryzyko braku wpływu na zarządzanie Funduszem

W Funduszu jako organ może działać Rada Inwestorów Funduszu. Na dzień sporządzenia przedmiotowego sprawozdania Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności. Może wystąpić sytuacja, w której np. w wyniku rozproszenia certyfikatów inwestycyjnych, uczestnicy Funduszu nie będą mogli efektywnie korzystać z przysługujących im uprawnień. W szczególności, pomimo, że Fundusz został utworzony na czas nieokreślony, istnieje ryzyko podjęcia przez Radę Inwestorów Funduszu uchwały o rozwiązaniu Funduszu (dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu wymagane jest, aby głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali uczestnicy Funduszu reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych). Również Towarzystwo, w formie uchwały Zarządu, może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu, w przypadku gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym minie dwanaście [12] miesięcy od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, będzie niższa niż cztery miliony pięćset tysięcy [4.500.000] złotych. W konsekwencji może prowadzić to do konieczności wcześniejszego niż zakładane zbycia aktywów Funduszu i uzyskania niższej, niż przewidywana, rentowności dokonanych przez Fundusz lokat. Niższy zwrot z lokat Funduszu spowoduje z kolei niższy zwrot z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Stosownie do postanowień Statutu Funduszu, niektóre koszty ponoszone przez Fundusz w związku z jego funkcjonowaniem są nielimitowane i pokrywane z jego aktywów w wysokości wynikającej w znacznej mierze z umów, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym, istnieje ryzyko obciążania aktywów Funduszu kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo działające jako organ Funduszu. Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie uczestników Funduszu, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji ponoszonych przez Fundusz kosztów limitowanych i nielimitowanych. Fundusz nie będzie ponosił żadnych kosztów, które ciężać będą na innych podmiotach.

Ryzyko zmiany Statutu

Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo i nie wymagają zgody Rady Inwestorów Funduszu. Towarzystwo nie przewiduje dokonywania zmian Statutu w zakresie jego istotnych postanowień, jednakże nie można tego wykluczyć, w szczególności, jeżeli Fundusz będzie przeprowadzał kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko firmy/emitenta (lokaty inwestycyjnej)

Ryzyko wynikające z faktu, że cena akcji wyemitowanych przez emitenta odzwierciedla szereg czynników określających atrakcyjność inwestycyjną tego, m.in. jego sytuację finansową, majątkową oraz kadrową, perspektywy rozwoju, zyskowności, oraz innych czynników charakterystycznych dla tego emitenta. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku wartości akcji tego emitenta stanowiących

przedmiot lokaty inwestycyjnej Funduszu, co z kolei może wpływać na wahania lub spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko ceny danego instrumentu finansowego w dniu rozpoczęcia notowań
Ryzyko wynikające z faktu braku ograniczeń, dotyczących wielkości procentowej zmiany ceny pierwszego notowania na rynku zorganizowanym względem ceny z rynku pierwotnego. Cena pierwszego notowania może znacznie różnić się (w tym na niekorzyść) od ceny płaconej przez Fundusz za dane papiery na rynku pierwotnym, szczególnie w przypadku zaistnienia przed pierwszym notowaniem niekorzystnych zjawisk z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej danego papieru wartościowego bądź jego emitenta, co z kolei może negatywnie wpływać na wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko związane z czasem trwania Funduszu

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie oraz w statucie Funduszu.

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa, w przypadku gdy wartość aktywów netto Funduszu w dniu wyceny następującym po dniu, w którym minie dwanaście [12] miesięcy od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, będzie niższa niż cztery miliony pięćset tysięcy [4.500.000] złotych. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zgodnie z Ustawą, Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym podmiotem lub jeżeli w terminie trzech [3] miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa inne towarzystwo nie przejmie zarządzania funduszem inwestycyjnym.

W przypadku wystąpienia przesłanki rozwiązania Funduszu, może okazać się niemożliwe zakończenie projektów inwestycyjnych Funduszu w planowanym terminie oraz konieczność zbywania lokat wchodzących w skład aktywów Funduszu we wcześniejszym terminie niż planowany. Powyższe może negatywnie wpłynąć na zwrot z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko prawne

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje uczestników Funduszu. W takim wypadku uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko podatkowe

Zgodnie z ustawą z dnia 29 listopada 2016 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zmianie ustawy - Ordynacja podatkowa oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2016 r. poz. 1926), która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2017 r., fundusze inwestycyjne zamknięte z dniem 1 stycznia 2017 r. straciły zwolnienie podmiotowe od podatku dochodowego od osób prawnych, a zostały objęte zwolnieniem przedmiotowym, tj. zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych są dochody (przychody) funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z wyłączeniem dochodów uzyskiwanych z tzw. podmiotów transparentnych podatkowo.

Fundusz może podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dołoży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

Ryzyko ograniczonej płynności certyfikatów inwestycyjnych

Certyfikaty inwestycyjne są przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW albo o wprowadzenie do w alternatywnego systemu obrotu.

Ryzyko ograniczonej płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływu na bieżący poziom ceny rynkowej certyfikatów Inwestycyjnych. W czasie funkcjonowania Funduszu certyfikaty inwestycyjne są wykupywane cztery razy w roku kalendarzowym, o ile w tych dniach odbywa się zwyczajna sesja na GPW. Wycofanie się z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie. Zbycie certyfikatów inwestycyjnych na GPW będzie możliwe tylko po wprowadzeniu ich do obrotu na GPW oraz zapisaniu ich na rachunku papierów wartościowych.

Dodatkowo, istnieje ryzyko, że okres likwidacji Funduszu okaże się długotrwały, co może być dodatkowym czynnikiem ograniczającym płynność inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko związane z wykupieniem certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne na żądanie uczestnika Funduszu. Fundusz wykupuje tylko certyfikaty inwestycyjne w pełni opłacone. Z chwilą wykupienia certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Fundusz wykupuje certyfikaty inwestycyjne w dniu wykupu. Dniem wykupu jest ostatni dzień marca, czerwca, września i grudnia każdego roku funkcjonowania Funduszu, o ile w tych dniach odbywa się regularna sesja na GPW. Jeżeli w danym dniu nie odbywa się regularna sesja na GPW, dniem wykupienia jest dzień, w którym odbywa się taka sesja przypadający bezpośrednio przed tym dniem.

W związku z funkcjonującym w Funduszu mechanizmem wykupu certyfikatów inwestycyjnych, istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli umorzyć posiadanych certyfikatów inwestycyjnych po satysfakcjonującej cenie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających z wykupienia certyfikatów inwestycyjnych po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku lub objęcia w emisji.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM FUNDUSZ PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym Funduszu

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane. Z kolei zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania aktywów Funduszu w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Funduszu, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń bądź obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo. Istnieje również możliwość, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał ulec przekształceniu w inny typ bądź rodzaj funduszu inwestycyjnego, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Funduszu.

Ryzyko prawnopodatkowe

Zarówno dla działalności Funduszu jak i dla sytuacji prawnopodatkowej uczestników Funduszu niezwykle istotna jest stabilność przepisów prawa podatkowego. Zmiany przepisów prawa podatkowego lub ich interpretacji mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje uczestników Funduszu, zarówno w sposób pośredni (poprzez zwiększenie kosztów działalności Funduszu związane z nałożeniem większych obowiązków podatkowych na Fundusz), jak i w sposób bezpośredni, oddziałując na zwiększenie stopnia obciążenia obowiązkami podatkowymi uczestnika Funduszu. W konsekwencji, może to negatywnie wpływać na realizowane przez uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Ryzyko makroekonomiczne związane jest również ze stanem koniunktury gospodarczej w innych krajach, bowiem jej pogorszenie może, poprzez istniejące powiązania gospodarcze, negatywnie wpływać na parametry makroekonomiczne w kraju w którym spółka, będąca przedmiotem inwestycji Funduszu, prowadzi działalność operacyjną. Może to powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego:

1) wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego:

Towarzystwo uchwałami Zarządu i Rady Nadzorczej z dnia 31 grudnia 2014 roku oraz po wprowadzeniu odpowiedniej zmiany Statutu i innych regulacji wewnętrznych Towarzystwa, przyjęło do stosowania Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych określone uchwałą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014 roku nr 218/2014. Zasady Ładu Korporacyjnego są dostępne na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, tj. www.trigontfi.pl (zakładka „O nas” dalej „Ład Korporacyjny”) oraz na stronie Komisji Nadzoru Finansowego <http://www.knf.gov.pl> (zakładka „dla rynku” dalej zakładka „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”).

Nie są stosowane wytyczne określone w § 22 ust. 1 i ust. 2 oraz § 29 ust. 1 Zasad Ładu Korporacyjnego tj.:

- a) w skład organu nadzorującego nie powołano członków niezależnych, gdyż akcjonariusze mniejszościowi nie skorzystali z przysługującego im uprawnienia wskazania członków niezależnych do powołania w skład Rady Nadzorczej. Jednocześnie większościowy Akcjonariusz Towarzystwa - Trigon Dom Maklerski S.A. kieruje się zasadą takiego doboru członków Rady Nadzorczej, aby kompetencje i doświadczenie zawodowe tych osób dawały rękojmię należytego sprawowania nadzoru nad wszystkimi obszarami działalności Towarzystwa;
- b) uwzględniając, iż Towarzystwo nie jest jednostką zainteresowania publicznego wskazaną w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2016r. poz. 615) i w związku z tym nie podlega wymogowi utworzenia i działania komitetu audytu, w Towarzystwie nie powołano komitetu audytu, Towarzystwo w zakresie nadzoru działalności realizuje wszelkie obowiązki wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa;
- c) członkowie organu nadzorującego decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (wszystkich akcjonariuszy) Towarzystwa nie otrzymują wynagrodzenia, co nie ma negatywnego wpływu na sposób pełnienia funkcji przez tych członków Rady Nadzorczej.

- 2) opis głównych cech stosowanych w Funduszu systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe sporządzane jest przez wyznaczonego pracownika PKO BP Finat Sp. z o.o., która prowadzi księgi rachunkowe Funduszu, a następnie weryfikowane są przez Towarzystwo będące organem zarządzającym Funduszu.

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

Nie dotyczy.

- 4) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 6) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Zgodnie z postanowieniami Statutu Fundusz emitowane przez Fundusz certyfikaty inwestycyjne mogą być przez uczestników Funduszu bez ograniczeń zbywane lub zastawiane.

- 7) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych

Towarzystwo zarządza i reprezentuje Fundusz oraz z uwzględnieniem postanowień statutu Funduszu podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje. Zgodnie ze Statutem Towarzystwa członków Zarządu Towarzystwa powołuje oraz odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu Towarzystwa powoływani są na okres wspólnej kadencji. Z ważnych powodów każdy z członków Zarządu Towarzystwa może zostać odwołany ze swej funkcji przed upływem kadencji przez Radę Nadzorczą Towarzystwa lub Walne Zgromadzenie Towarzystwa. Członek Zarządu może być również zawieszony w czynnościach przez

Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą. Mandat członka Zarządu Towarzystwa wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu Towarzystwa. Mandat członka Zarządu Towarzystwa wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka ze składu Zarządu Towarzystwa. Do reprezentowania Funduszu przy zaciąganiu zobowiązań majątkowych wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa albo jednego członka Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem Towarzystwa. W pozostałym zakresie do składania oświadczeń w imieniu Funduszu uprawniony jest każdy z członków Zarządu Towarzystwa samodzielnie.

8) opis zasad zmiany statutu Funduszu

Zasady zmiany Statutu Funduszu zostały wskazane w art. 24 Ustawy oraz art. 44 Statutu Funduszu.

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

Nie dotyczy.

10) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zarząd Towarzystwa przez cały okres sprawozdawczy, do dnia podpisania sprawozdania rocznego działał w składzie:

- Marek Juraś – Prezes Zarządu,
- Paweł Burzyński – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Towarzystwa przez cały okres sprawozdawczy, do dnia podpisania sprawozdania rocznego działała w składzie:

- Wojciech Pątkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Sykulski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Ryszard Czerwiński – Członek Rady Nadzorczej.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym, z wyłączeniem postępowań związanych z aktualizacją wpisów w rejestrze funduszy inwestycyjnych oraz zatwierdzeniem prospektu emisyjnego certyfikatów inwestycyjnych serii 007, 008, 009, 010, 011, 012, 013 oraz 014 i jego aneksowaniem, nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe bądź postępowania przed organami administracji publicznej, których stroną byłby Fundusz.

6. Informacje z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

1) informacje o podstawowej działalności Funduszu

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy. Został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 966 dnia 28 kwietnia 2014 roku. Fundusz działa w imieniu własnym i na własny rachunek. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków w określone w Statucie Funduszu aktywa w określony w Statucie Funduszu sposób. Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycje serii 001, 002, 003, 004, 005, 006, 007, 008, 009, 010, 011, 012, 013 oraz 014. Certyfikaty inwestycje serii 002, 003, 004, 005, 006, 007, 008, 009, 010, 011, 012, 013 oraz 014 do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego znajdują się w obrocie giełdowym na rynku podstawowym GPW. Wszystkie certyfikaty inwestycje serii 001 zostały przez Fundusz wykupione.

2) cele inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu, poprzez inwestowanie aktywów Funduszu w wybrane kategorie lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Stopień zaangażowania w poszczególne kategorie lokat w ramach Funduszu jest zmienny i zależy od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane w ramach Funduszu charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

3) informacja o umowach znaczących dla działalności Funduszu

Celem realizacji obowiązków nałożonych Ustawą, w dniu 2 grudnia 2016 roku została zawarta przez Fundusz, Towarzystwo i ING Bank Śląski S.A. umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zmieniająca treść uprzednio obowiązującej umowy o prowadzenie rejestru aktywów z ING Bank Śląski S.A., zgodnie z którą ING Bank Śląski S.A., będący depozytariuszem Funduszu, wykonuje nowe czynności wynikające ze znowelizowanej Ustawy.

4) informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Fundusz zgodnie z Ustawą nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa będącego organem zarządzającym Funduszu, a wszelkie powiązania organizacyjne wynikają bezpośrednio z przepisów przywołanej Ustawy. Główne inwestycje Funduszu zostały wskazane w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

- 5) informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Nie dotyczy.

- 6) informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Nie dotyczy. Fundusz nie zaciągał pożyczek ani kredytów.

- 7) informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Fundusz

Nie dotyczy. Fundusz nie udzielał pożyczek ani kredytów.

- 8) informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

Nie dotyczy. Fundusz nie udzielał ani nie otrzymywał poręczeń ani gwarancji.

- 9) w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Fundusz przeznaczył środki uzyskane z emisji certyfikatów inwestycyjnych na inwestycje zgodne z celami określonymi w Statucie Funduszu – przedmiot inwestycji został określony w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

- 10) objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Fundusz nie publikował prognoz.

- 11) ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych i regulowane są na bieżąco. Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek.

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

Funduszu.

- 12) ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Fundusz dostosowuje wielkość realizowanych inwestycji do wielkości posiadanych środków. Fundusz pozyskuje nowe środki poprzez emisję certyfikatów. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowej działalności.

- 13) ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik Funduszu.

- 14) charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Na działalność Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić:

- a) zmiany kondycji światowej oraz krajowej gospodarki, w tym sytuacji makroekonomicznej, monetarnej, pieniężnej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- b) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmian regulacji podatkowych,
- c) zmiany sytuacji poszczególnych przedsiębiorstw, w których instrumenty Fundusz inwestuje swoje aktywa.

- 15) zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem i jego grupą kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

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

Nie dotyczy.

- 17) informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu

bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie dotyczy.

18) informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

19) informacje o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz o łącznej wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy

Towarzystwo zawarło 29 sierpnia 2013 roku umowę z Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, której stroną w miejsce Towarzystwa z dniem wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stał się Fundusz, której przedmiotem jest przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku (umowa nie określa okresu jej trwania). Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi 10.000 zł netto.

Fundusz zawarł 17 lutego 2015 roku umowę z Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 30 czerwca 2015 roku oraz przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku (umowa nie określa okresu jej trwania). Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi odpowiednio 6.000 zł netto za przeprowadzenie przeglądu oraz 10.000 zł netto za przeprowadzenie badania.

Fundusz zawarł 5 lipca 2016 roku umowę z Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 30 czerwca 2016 roku oraz przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku (umowa nie określa okresu jej trwania). Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi odpowiednio 6.000 zł netto za przeprowadzenie przeglądu oraz 10.000 zł netto za przeprowadzenie badania.

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

Do największych inwestycji dokonanych przez Fundusz w 2016 roku były inwestycje w akcje spółek notowanych na GPW oraz kontraktów terminowych celem zabezpieczenia pozycji w akcjach przedmiotowych spółek.

Fundusz w 2016 roku dokonywał alokacji środków zgodnie z polityką inwestycyjną realizowaną w 2015 roku. Główną kategorią lokat na koniec 2016 stanowiły akcje, których łączna wartość na moment bilansowy wynosiła 248 mln zł w porównaniu do 76 mln zł na koniec 2015 roku.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu, poprzez inwestowanie aktywów Funduszu w statutowe kategorie lokat. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.


Stopień zaangażowania w poszczególne kategorie lokat w ramach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane w ramach Funduszu charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

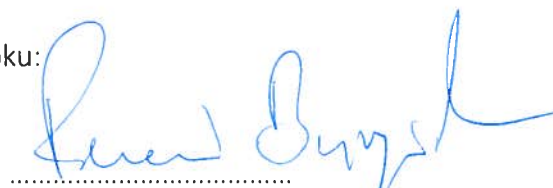
W okresie sprawozdawczym Fundusz realizował politykę inwestycyjną zgodnie z zapisami statutowymi.

9. Zasady sporządzania rocznego sprawdzania finansowego

Zasady sporządzania sprawozdań finansowych i polityka rachunkowości zostały ujęte w notach objaśniających do Sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2017 roku:


.....
Marek Juraś
Prezes Zarządu


.....
Paweł Burzyński
Wiceprezes Zarządu