

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PKO KONSERWATYWNA STRATEGIA – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

## 1. Podstawowe dane o Funduszu

PKO Konserwatywna Strategia – fiz („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku oraz Statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/4034-13/3-1-3399/06 z dnia 31 lipca 2006 roku. Fundusz został utworzony do dnia 15 marca 2019 r.

Do dnia 21 stycznia 2019 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty.

Zapisy na Certyfikaty były przyjmowane w dniach od 11 września 2006 roku do 13 października 2006 roku za pośrednictwem Oferującego, którym był Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Przydział Certyfikatów nastąpił w dniu 19 października 2006 roku w drodze Uchwały Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 2 060 756 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.

PKO Konserwatywna Strategia – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną, został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 258 w dniu 25 października 2006 roku.

Certyfikaty zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 listopada 2006 roku na podstawie Uchwały Nr 481/06 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 11 września 2006 roku.

W okresie sprawozdawczym Fundusz zrealizował wykup certyfikatów zgodnie z poniższym zestawieniem:

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
1 475	29 marca 2018
3 552	29 czerwca 2018
6 724	28 września 2018
3 558	28 grudnia 2018

Organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

## 2. Polityka inwestycyjna

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię Constant Proportion Portfolio Insurance („CPPI”). Jest to strategia zabezpieczania portfela akcji, która polega na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu zabezpieczenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału na koniec założonego okresu przy następujących założeniach:

- wartość aktywów netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego w Statucie Funduszu poziomu minimalnego, tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu wartość aktywów netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu zabezpieczenia kapitału,
- maksymalna ekspozycja w akcje powinna być w każdym momencie równa stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną wartością aktywów netto Funduszu oraz poziomem referencyjnym.

Strategia CPPI i zakładany poziom zabezpieczenia kapitału są stosowane w okresach trzyletnich. Zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w okresie pierwszych trzech lat, przy zastosowaniu strategii CPPI będzie wynosił 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Poziom zabezpieczenia kapitału w następnych trzyletnich okresach nie będzie niższy niż 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może podwyższyć zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w trakcie trwania okresu trzyletniego. Zmiana zakładanego poziomu zabezpieczenia dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału.

Informacja o zakładanym poziomie zabezpieczenia kapitału w następnym trzyletnim okresie zostanie podana w trybie raportu bieżącego oraz na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) na co najmniej 14 dni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego następnego okresu trzyletniego. W tym samym trybie podawane są informacje o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału w danym okresie.

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statutem, Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- a) papiery wartościowe;
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c) instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- d) instrumenty rynku pieniężnego;
- e) depozyty w bankach krajowych;

pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym dniu wyceny.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w Statucie Funduszu.

### 3. Aktualna sytuacja finansowa i zmiany w składzie portfela

Według stanu na koniec grudnia 2018 roku Fundusz zarządzał aktywami netto w wysokości 30,14 mln zł, co oznacza nieznaczny spadek w porównaniu z 31,5 mln zł na koniec grudnia 2017 roku. W okresie sprawozdawczym Fundusz zanotował dodatnią stopę zwrotu przypadającą na certyfikat inwestycyjny w wysokości 1,06%, osiągając na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość 111,98 zł oraz dodatni wynik z operacji na poziomie 1,24 zł na certyfikat inwestycyjny.

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były głównie w obligacje skarbowe notowane na TBS Poland, których udział w ogólnej wartości aktywów Funduszu wyniósł 97,90% (wzrost w porównaniu do 94,94% wg stanu na 31 grudnia 2017 roku). Pozostałe aktywa Funduszu zgromadzone były na rachunkach bankowych.

Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Funduszu odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego

### 4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu do dnia sporządzenia sprawozdania. Przewidywana sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju w kolejnym roku

W dniu 15 marca 2019 r. nastąpi otwarcie likwidacji Funduszu, która zostanie przeprowadzona na zasadach i w terminach określonych przepisami prawa. Do tego dnia fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie.

W roku 2019 zachowanie rynków finansowych będzie zależało m.in. od poziomu wzrostu gospodarczego na świecie, zmian oczekiwań inflacyjnych i wysokości stóp procentowych, kształtowania się światowej polityki, działalności głównych banków centralnych czy zmian dotyczących Unii Europejskiej. Na rynku polskim kluczowymi czynnikami wydają się kontynuacja wzrostu gospodarczego, absorpcja środków Unii Europejskiej oraz stan finansów publicznych.

### 5. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

#### Ryzyka rynkowe

Przez ryzyko rynkowe rozumiane jest ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ponieważ aktywa Funduszu lokowane są głównie w instrumenty dłużne denominowane w PLN, akcje spółek notowanych na GPW oraz prawa pochodne i transakcje terminowe bazujące na tych instrumentach, zatem zmiany wartości aktywów Funduszu wynikają głównie ze zmian kursów akcji polskich spółek oraz zmian poziomów stóp procentowych. Niekorzystne tendencje na tych rynkach mogą spowodować zmniejszenie się rentowności lokat Funduszu, w tym także spadki wartości aktywów Funduszu.

#### Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

Strategia zabezpieczająca CPPI jest podstawowym elementem polityki inwestycyjnej Funduszu. Celem stosowania strategii zabezpieczającej CPPI jest stworzenie możliwości partycypowania w ewentualnych wzrostach kursów akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka spadku wartości aktywów Funduszu poniżej zakładanego wstępnie poziomu w określonym horyzoncie czasowym. Realizacja tej strategii obarczona jest następującymi czynnikami ryzyka, które mogą spowodować, że stosowana strategia nie osiągnie zakładanego celu zabezpieczenia kapitału:

- istnieje ryzyko, że w pewnych sytuacjach rynkowych, zwłaszcza w przypadku spadku płynności instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, ponadprzeciętne, skokowe zmiany kursów spowodują że opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej,
- stosowanie strategii zabezpieczającej opiera się na aktywnej zmianie udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu zgodnie z wzorem opisanym w Statucie Funduszu, przy czym udział akcji w portfelu jest redukowany wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. Istnieje ryzyko, że w przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku może pojawić się ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię,
- stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada aktywne zmiany składu portfela inwestycyjnego Funduszu w reakcji na zmieniające się wahania akcji wchodzących w skład portfela Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

### **Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu**

Istnieje ryzyko, że z uwagi na zakładany udział dłużnych papierów wartościowych w portfelu niewypłacalność któregoś z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych w istotny sposób wpłynie na wartość aktywów netto Funduszu. Jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne jest ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności przez emitenta.

### **Ryzyko związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych**

Z nabywaniem instrumentów pochodnych, w tym również niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, związane są w szczególności następujące ryzyka:

- ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych np. kursów walut, wartości rynkowych stóp procentowych, cen akcji;
- ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się z zobowiązań przez kontrahentów umów, z którymi Fundusz dokonuje transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne;
- ryzyko płynności wynikające z braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu;
- ryzyko modelu, wynikające z niemożności dokonania należytej wyceny lub błędnej oceny wpływ nabytego instrumentu na wartość aktywów netto Funduszu z uwagi na stopień skomplikowania danego instrumentu;
- ryzyko bazy kontraktów terminowych, rozumiane jako niepewność co do kształtowania się różnicy pomiędzy aktualną wartością instrumentu bazowego, a wyceną posiadanych w portfelu kontraktów terminowych.

### **Ryzyko gospodarcze**

Istnieje ryzyko, że w gospodarce światowej wystąpią niekorzystne zjawiska, w tym spadek dynamiki światowego wzrostu gospodarczego. Z uwagi na wzajemne powiązania gospodarek poszczególnych krajów, osłabienie kondycji gospodarczej jednego kraju wpływa ujemnie na stan gospodarki innego kraju, w tym Polski. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z Polski oraz wystąpienie niekorzystnych zmian w sferze makro i mikroekonomicznej.

### **Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu**

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Istnieje ryzyko, że przy wzrastających stopach procentowych może, np. nastąpić spadek ceny rynkowej posiadanych przez Fundusz instrumentów dłużnych.

### **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Istnieje ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania – zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników.

### **Ryzyko płynności**

Istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji.

## **6. Przyjęte przez Fundusz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów ryzyka**

Zarządzanie ryzykiem odbywa się co do zasady zgodnie ze spójnym, jednolitym dla wszystkich zarządzanych funduszy i portfeli procesem, w oparciu o zasady określone w regulacjach wewnętrznych Towarzystwa.

Wartość limitów tolerancji na ryzyko („tolerancja”) wyznacza się indywidualnie w odniesieniu do polityki inwestycyjnej konkretnego funduszu w zakresie istotnych dla niego ryzyk. Limity tolerancji oraz ograniczenia inwestycyjne nałożone na fundusze, zawarte są w przepisach prawa, w tym w szczególności ustawie o funduszach inwestycyjnych, aktach wykonawczych do ustawy, statutach funduszy oraz w systemie limitów wewnętrznych zdefiniowanym, na podstawie przepisów prawa, w dokumentach i procedurach wewnętrznych Towarzystwa. Wewnętrzne limity tolerancji zatwierdza Zarząd Towarzystwa bezpośrednio lub delegując uprawnienia w tym zakresie do wyspecjalizowanych Komitetów, w tym Komitetu Inwestycyjnego.

W PKO TFI w ramach regularnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem zapewnia się zgodność limitów wewnętrznych z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami zarządzania ryzykiem i strategią inwestycyjną obowiązującą dla poszczególnych funduszy i portfeli. Przeglądy aktualności limitów wewnętrznych dokonywane są na każdym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego, a także niezależnie w ramach sporządzania regularnych sprawozdań dot. działania systemu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

## 7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

### 7.1. Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

W dniu 24.12.2014 r. Zarząd i Rada Nadzorcza PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („TFI”) przyjęły do stosowania „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego („Zasady”), w zakresie dotyczącym kompetencji i obowiązków tych organów. W dniu 28.04.2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TFI przyjęło do stosowania Zasady w zakresie dotyczącym kompetencji i obowiązków Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zasady zostały przyjęte do stosowania przez TFI z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej z charakteru i specyfiki działalności TFI oraz zarządzanych przez nią funduszy inwestycyjnych, a także z następującym odstępstwem. Uwzględniając zasadę proporcjonalności wynikającą ze skali działalności TFI, jak również biorąc pod uwagę brak akcjonariuszy mniejszościowych, nie będą stosowane § 22 ust. 1 i 2 Zasad, w zakresie dotyczącym powoływania niezależnych członków Rady Nadzorczej.

W dniu 05.10.2016 r. powołano do Rady Nadzorczej TFI dwóch niezależnych członków.

W związku z powyższym TFI oświadcza, iż od tego dnia stosuje Zasady w pełnym zakresie, tj. bez odstępstwa od § 22 ust. 1 i 2 Zasad.

### 7.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem składa się system procedur wewnętrznych oraz mechanizmów kontrolnych. W pierwszym rzędzie za zgodność działalności oraz zarządzanie ryzykiem, w tym za zapewnienie adekwatności i skuteczności mechanizmów kontrolnych, wg właściwości, odpowiadają poszczególne jednostki organizacyjne PKO TFI i ich dyrektorzy, zgodnie z Regulaminem Organizacyjnym PKO TFI. Na kolejne linie kontroli zgodności działalności oraz zarządzania ryzykiem składają się, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa:

- system zarządzania ryzykiem, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Zarządzania Ryzykiem oraz jednoosobowego stanowiska Managera ds. Ryzyka Operacyjnego i Bezpieczeństwa IT i wyposażenie w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników,

- system nadzoru zgodności działalności z prawem (*compliance*), w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Nadzoru i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników,

- system audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Audytu Wewnętrznego i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników.

Tak funkcjonujący system, działający w sposób niezależny, wzbogacony także o zewnętrzne linie kontrolne (bank depozytariusz, nadzór właścicielski, audyt zewnętrzny) oraz system wewnętrznych komitetów (Komitet Inwestycyjny, Komitet Zarządzania Ryzykiem, Komitet Bezpieczeństwa Informacji) zapewnia, w szczególności:

- minimalizację ryzyka braku realizacji obowiązków wynikających z przepisów prawa oraz procedur wewnętrznych,
- minimalizację ryzyka nadużyć, w szczególności nieautoryzowanych czynności w kluczowych systemach IT,
- minimalizację ryzyka operacyjnego, w szczególności błędów ludzkich lub zawodności procesów IT,
- kompletność, terminowość i prawidłowość ujęcia w księgach rachunkowych zdarzeń i operacji,
- kompletność i terminowość sprawozdawczości okresowej.

### 7.3. 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.

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

Nie dotyczy.

### 7.5. 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.

### 7.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie ma ograniczeń w zakresie możliwości przenoszenia własności Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

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

Zgodnie ze statutem Towarzystwa będącego organem Funduszu, Członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa wykonuje wszelkie uprawnienia w sprawach niezastrzeżonych przez prawo lub statut do kompetencji pozostałych organów Towarzystwa. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są:

- 1) dwaj Członkowie Zarządu łącznie,
- 2) jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem,
- 3) dwaj Prokurenci działający łącznie,
- 4) pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa.

Towarzystwo jako organ zarządza Funduszem oraz podejmuje wszelkie decyzje jego dotyczące, w tym w zakresie emisji Certyfikatów Funduszu. Zasady dotyczące wykupywania Certyfikatów zostały określone w Statucie Funduszu.

### 7.8. Opis zasad zmiany statutu.

Zasady zmiany Statutu Funduszu wskazuje art. 24 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

- 7.9. 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.

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

Od dnia 13 czerwca 2017 r. do dnia podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Jan Emeryk Rościszewski - wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2017 r.

Mariusz Adamiak

Piotr Kwiecień - niezależny członek

Leon Gelberg - niezależny członek

Grzegorz Oszast

Dariusz Odzioba - wybór na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2017 r.

W związku z zakończeniem IX kadencji, w dniu 23 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie powołania na X wspólną kadencję:

- 1) Piotra Żochowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu,
- 2) Remnigiusza Nawrata na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- 3) Łukasza Kwietnia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 20 października 2017 r. w Towarzystwie powołany został Komitet Audytu, w którego skład do dnia podpisania sprawozdania wchodzi wskazani poniżej Członkowie Rady Nadzorczej:

Leon Gelberg - Przewodniczący Komitetu (Członek niezależny)

Piotr Kwiecień - Członek Komitetu (Członek niezależny)

Dariusz Odzioba - Członek Komitetu

Zasady działania organów Towarzystwa, wynikają ze statutu Towarzystwa i powszechnie obowiązujących przepisów prawa odnoszonych się do spółki akcyjnej.

## 8. Pozostałe informacje o działalności

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

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie był stroną takich postępowań.

- 8.2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał znaczących umów dla działalności emitenta.

- 8.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.

Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.

Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. zostały wskazane w pkt 3 niniejszego sprawozdania. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych.

- 8.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

- 8.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wypowiedział umów dotyczących kredytów i pożyczek.

- 8.6. Informacje o udzielonych w okresie sprawozdawczym pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.

- 8.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i gwarancji.

- 8.8. Informacja o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w przypadku dokonania emisji w okresie sprawozdawczym.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował papierów wartościowych.

- 8.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. Fundusz nie publikował prognoz wyników.

- 8.10. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w pkt 2 niniejszego sprawozdania. Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w strukturze finansowania.

8.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

8.13. Umowy zawarte między emitentem 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 emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

8.14. Informacje o znanych emitentowi 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 ma zastosowania dla Funduszu.

8.15. Informacje dotyczące zawartej umowy z firmą audytorską.

W dniu 20 czerwca 2017 roku Fundusz zawarł umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, a także badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku, za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku oraz za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku. Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa. Wynagrodzenie brutto z tytułu zawartej umowy odpowiednio 4 tys. złotych za każdy przegląd oraz 7 tys. złotych za każde badanie stanowi koszt Towarzystwa.

18.02.2019	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
18.02.2019	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
18.02.2019	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)