

Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**Sprawozdanie roczne Alternatywnego
Funduszu Inwestycyjnego
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia
2017 roku**

Spis treści

1. Sprawozdanie finansowe Funduszu
2. Sprawozdanie z działalności funduszu Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w okresie 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego
3. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu
4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego
5. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz inwestycyjny zamknięty przejął kontrolę
6. Informacja wymagana na podstawie art. 222d ust. 4 pkt 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. 2018 poz. 56 ze zm.)

**Trigon Polskie Perły
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Sprawozdanie finansowe

za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

WPROWADZENIE

1. Określenie Funduszu

Nazwa funduszu	Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Typ i konstrukcja	fundusz inwestycyjny zamknięty będący publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym
Numer w rejestrze funduszy	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sądem Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 28 kwietnia 2014 r. pod numerem 966
Data utworzenia funduszu	Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 28 kwietnia 2014 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2. Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Aktywa Funduszu są inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz będzie dążył do zainwestowania co najmniej trzydziestu procent Aktywów Funduszu w Instrumenty Udziałowe, głównie Instrumenty Udziałowe notowane na polskich rynkach giełdowych, z zastrzeżeniem możliwości lokowania przez Fundusz od zera procent do stu procent Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat. Udział poszczególnych kategorii lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu, a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od zera procent do stu procent Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy z dnia 27 maja o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statutu Funduszu.

Zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- 1) Instrumenty Udziałowe
 - 2) Waluty
 - 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego
- pod warunkiem, że są zbywalne.

Fundusz może lokować swoje aktywa również w depozyty.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjne zostały zawarte w Statucie Funduszu.

3. Towarzystwo będące organem Funduszu

Firma	Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Puławska 2/bud. B; 02-566 Warszawa
Dane rejestrowe	Towarzystwo wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000290974. Do dnia 5 czerwca 2014 roku sądem właściwym był Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS.

4. Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone jest na dzień 31 grudnia 2017 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.. Dla celów porównawczych zaprezentowano dane za poprzedni rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel oraz not do sprawozdania z wartościami zerowymi).

5. Potwierdzenie zastosowania zasady kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Trigon Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Depozytariusz oraz podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**Depozytariusz:**

ING Bank Śląski S.A.
ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego:

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

7. Podmiot, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000005874, której kapitał zakładowy wynosi 32.302.500,00 PLN, o numerze NIP 5272267889, REGON 016206692

8. Serie certyfikatów inwestycyjnych i cechy je różnicujące oraz emisje certyfikatów

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 2 serie certyfikatów inwestycyjnych oznaczonych jako 013 i 014,. Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Termin zapisów	Data przydziału	Liczba przydzielonych CI	Liczba umorzonych CI
Seria 001	25.03.2014-15.04.2014	16.04.2014	118.808	118.808
Seria 002	15.05.2014-29.05.2014	30.05.2014	401.973	401.973
Seria 003	13.06.2014-27.06.2014	30.06.2014	89.677	36.520
Seria 004	05.09.2014-26.09.2014	30.09.2014	120.874	-
Seria 005	07.11.2014-27.11.2014	28.11.2014	150.302	-
Seria 006	06.02.2015-26.02.2015	27.02.2015	118.366	-
Seria 007	31.05.2016-24.06.2016	30.06.2016	62.034	35.442
Seria 008	07.07.2016-26.07.2016	29.07.2016	344.189	130.639
Seria 009	05.08.2016-25.08.2016	31.08.2016	106.419	22.025
Seria 010	07.09.2016-26.09.2016	30.09.2016	263.564	54.266
Seria 011	07.10.2016-25.10.2016	31.10.2016	267.808	48.502
Seria 012	07.11.2016-24.11.2016	30.11.2016	190.000	37.337
Seria 013	07.02.2017-23.02.2017	28.02.2017	373.609	16.365
Seria 014	07.03.2017-27.03.2017	31.03.2017	400.000	40.716

Na dzień 31.12.2017 łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 2.065.030 sztuk.

9. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Fundusz

Certyfikaty: Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconymi nazwami TRIGONPP, TRIGONPP1, TRIGONPP2, TRIGONPP3, TRIGONPP4, TRIGONPP5, TRIGONPP6, TRIGONPP7, TRIGONPP8.

Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

W imieniu i na rzecz

Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2018 roku

Zarząd:




Marek Juraś
Prezes Zarządu



Paweł Burzyński
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2018 roku

W imieniu podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Monika Czapska
Kierownik Zespołu Księgowości Funduszy Zamkniętych
PKO BP Finat Sp. z o.o.

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	5 971,00	1 408,00	3 968,00	907
II. Koszty funduszu netto	16 714,00	3 841,00	11 514,00	2 631,00
III. Przychody z lokat netto	-10 743,00	-2 433,00	-7 546,00	-1 725,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	15 200,00	3 581,00	-1 823,00	-417
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 510,00	-352,00	30 948,00	7 073,00
VI. Wynik z operacji	2 947,00	796,00	21 579,00	4 932,00
VII. Zobowiązania	64 508,00	15 466,00	34 523,00	7 804,00
VIII. Aktywa	348 780,00	83 622,00	309 092,00	69 867,00
IX. Aktywa netto	284 272,00	68 156,00	274 569,00	62 064,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych				
Seria 002	-		322 379,00	-
Seria 003	53 157,00		89 677,00	-
Seria 004	120 874,00		120 874,00	-
Seria 005	150 302,00		150 302,00	-
Seria 006	118 366,00		118 366,00	-
Seria 007	26 592,00		61 984,00	-
Seria 008	213 550,00		262 232,00	-
Seria 009	84 394,00		106 419,00	-
Seria 010	209 298,00		190 000,00	-
Seria 011	219 306,00		-	-
Seria 012	152 663,00		-	-
Seria 013	357 244,00		267 808,00	-
Seria 014	359 284,00		326 271,00	-
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	137,66	33,00	136,17	30,78
XII. Wynik z operacji na certyfikat				
Bez podziału na serie	1,43	0,33	10,7	2,45

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	229 019	265 268	76,06%	211 326	248 087	80,26%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	2 275	2 340	0,67%	860	932	0,30%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	231 294	267 608	76,73%	212 186	249 019	80,56%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					16 499	48 873	14,01
ONICO S.A. (PLONCTR00028)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	72 183	Polska	4 832	10 012	2,87%
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	10 000	Polska	922	600	0,17%
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	27 430	Polska	1 105	1 152	0,33%
KANCELARIA MEDIUS S.A. (PLMDIUS00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	1 289 446	Polska	4 104	31 333	8,98%
BETOMAX POLSKA S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	3 000	Polska	13	5	-
T-BULL S.A. SERIA B (PLTBULL00024)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	50 014	Polska	4 718	5 001	1,44%
XTPL S.A. (PLXTPL000018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	12 200	Polska	805	770	0,22%
Aktywny rynek regulowany					200 578	198 992	57,06%
BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDU (PLNFI1200018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	3 085 996	Polska	2 944	1 975	0,57%
PKN ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	3 706	Polska	421	393	0,11%
KGHM POLSKA MIEDZ SA (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	74 613	Polska	9 380	8 297	2,38%
GRUPA LOTOS SA (PLOLOS000025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	85 142	Polska	5 156	4 913	1,41%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	100 000	Polska	12 749	12 950	3,71%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI B (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	134 968	Polska	3 802	5 980	1,71%
POLSKIE GORNICCTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	2 252 045	Polska	14 194	14 165	4,06%
STALEXPORT AUTOSTRADY SA (PLSTLEX000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	2 625 000	Polska	7 958	10 920	3,13%
STALPRODUKT SA (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	6 000	Polska	3 013	3 027	0,87%
NEUCA SA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	3 673	Polska	1 106	966	0,28%
GRUPA KETY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	3 292	Polska	1 263	1 348	0,39%
RADPOL SA (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	637 818	Polska	1 314	982	0,28%
LC CORP SA (PLLCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	108 989	Polska	229	300	0,09%
EUROCASH SA (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	136 652	Polska	4 940	3 617	1,04%
KERNEL HOLDING SA (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	40 000	Ukraina	2 447	1 901	0,55%
LPP SA (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	14	Polska	108	125	0,04%

LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	125 975	Polska	9 232	8 440	2,42%
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	312 450	Polska	4 105	3 765	1,08%
FM FAMUR SA (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 804 741	Polska	8 013	11 189	3,21%
AB SA (PLAB00000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	13 921	Polska	572	428	0,12%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA (PLJWC0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	56 355	Polska	281	237	0,07%
AMICA WRONKI SA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	29 721	Polska	4 747	3 740	1,07%
PZU SA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	2 595	Polska	112	109	0,03%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	575 437	Polska	1 443	1 755	0,50%
BORYSZEW SA (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	694 625	Polska	7 580	6 404	1,84%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	84 506	Polska	5 672	5 882	1,69%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	259 946	Polska	13 789	10 372	2,97%
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	129 591	Polska	2 344	2 194	0,63%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLZNS000022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 121 631	Polska	2 525	1 626	0,47%
MAKARONY POLSKIE S.A. (PLMKRNP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	168 500	Polska	1 091	829	0,24%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	55 000	Polska	2 754	2 668	0,77%
INTERNET MEDIA SERVICES S.A. (PLINTMS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	845 179	Polska	2 229	2 874	0,82%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	359 226	Polska	5 686	3 969	1,14%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	134 821	Polska	2 785	2 277	0,65%
GLOBAL COSMED S.A. (PLGLBLC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 537 707	Polska	3 176	3 198	0,92%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	122 310	Polska	3 391	5 321	1,53%
MEX POLSKA S.A. (PLMEXPL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	235 133	Polska	1 490	976	0,28%
TRANS POLONIA S.A. (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	527 250	Polska	3 054	2 663	0,76%

GRODNO S.A. (PLGRODN00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 353 704	Polska	6 064	16 339	4,68%
PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH PLAST-BOX S.A. (PLPSTBX00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	863 778	Polska	2 140	1 926	0,55%
CD PROJEKT S.A. (PLOTTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	16 771	Polska	1 846	1 627	0,47%
AB INTER RAO LIETUVA (LT0000128621)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	80 745	Polska	1 541	968	0,28%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 598 170	Polska	6 503	3 708	1,06%
TOWER INVESTMENTS S.A. (PLTWRNV00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	49 529	Polska	2 738	2 377	0,68%
VIVID GAMES S.A. (PLVVDGM00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	255 142	Polska	1 017	582	0,17%
SFINKS POLSKA S.A. (PLSFNKS00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	513 568	Polska	1 881	745	0,21%
Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (PLATTFI00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	145 000	Polska	2 092	2 132	0,61%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	2 993	Polska	90	174	0,05%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	112 050	Holandia	7 600	5 769	1,65%
UNIMOT SA (PLUNMOT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	42 923	Polska	1 932	1 022	0,29%
PCCROKITA SA (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	70 000	Polska	6 499	7 210	2,07%
Eko Export S.A. (PLEKEP000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	200 000	Polska	1 540	1 618	0,46%
Nienotowane na aktywnym rynku					11 942	17 403	4,99%
SILVAIR INC (daw.SEED LABS INC) (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	213 464	Stany Zjednoczone	2 874	3 046	0,87%
KIPWICK INVESTMENTS S.A. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	55 000	Polska	5 058	5 547	1,59%
Zortrax S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	66 600	Polska	3 063	3 068	0,88%
EMG S.A. (PLEMG0000020)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	12 093	Polska	-	-	-
KANCELARIA MEDIUS S.A. SERIA G (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	236 294	Polska	947	5 742	1,65%
Suma:					229 019	265 268	76,06%

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					2 275	2 340	0,67%
R22 S.A Seria D (PLR220000034)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	130 000	Polska	2 275	2 340	0,67%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					2 275	2 340	0,67%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 INDEX FW20H1820 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SA	Nie dotyczy	Instrument: WIG20 INDEX	-1 331	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG40 INDEX FW40H18 2018.03.16 (PLOGF0013557)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SA	Nie dotyczy	Instrument: WIG40 INDEX	-90	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							-	-	-

BILANS

BILANS	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	348 780	309 092
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 513	46 347
2. Należności	2 659	13 726
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	250 205	243 631
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 403	5 388
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	64 508	34 523
III. Aktywa netto (I - II)	284 272	274 569
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	242 486	235 730
1. Kapitał wpłacony	369 992	261 972
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-127 506	-26 242
V. Dochody zatrzymane	7 874	3 417
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-26 414	-15 671
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 288	19 088
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	33 912	35 422
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	284 272	274 569
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 065 030	2 016 312
Seria 002	-	322 379
Seria 003	53 157	89 677
Seria 004	120 874	120 874
Seria 005	150 302	150 302
Seria 006	118 366	118 366
Seria 007	26 592	61 984
Seria 008	213 550	326 271
Seria 009	84 394	106 419
Seria 010	209 298	262 232
Seria 011	219 306	267 808
Seria 012	152 663	190 000
Seria 013	357 244	-
Seria 014	359 284	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,66	136,17
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	137,66	136,17
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 065 030	2 016 312
Seria 002	-	322 379
Seria 003	53 157	89 677
Seria 004	120 874	120 874
Seria 005	150 302	150 302
Seria 006	118 366	118 366
Seria 007	26 592	61 984
Seria 008	213 550	326 271
Seria 009	84 394	106 419
Seria 010	209 298	262 232
Seria 011	219 306	267 808

Monika Czarska
Kierownik Zespołu
Księgowości Funduszy Zamkniętych

Trigon
Paweł Juras
Prezes Zarządu

Trigon
Paweł Durzyński
Wiceprezes Zarządu

Seria 012	152 663	190 000
Seria 013	357 244	-
Seria 014	359 284	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,66	136,17
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	137,66	136,17

Wszystkie dane w tys. złotych. Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2016 – 31.12.2016
I. Przychody z lokat	5 971	3 968
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 374	3 581
Przychody odsetkowe	597	366
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	1
II. Koszty funduszu/subfunduszu	16 735	11 514
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 035	9 935
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	165	165
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	122	51
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	3
Usługi w zakresie rachunkowości	150	111
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	39	36
Usługi prawne	4	5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	966	796
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	5	8
Pozostałe	1 249	404
- koszty z tyt. dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	1 028	225
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	21	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	16 714	11 514
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-10 743	-7 546
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 690	29 125
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 200	-1 823
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 510	30 948
- z tytułu różnic kursowych	-519	261
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	2 947	21 579
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikaty danej serii		
Bez podziału na serie	1,43	10,70
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Bez podziału na serie	1,43	10,70

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI. Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

Monika Ozarska
Kierownik Zespołu
Księgowości Funduszy Zamkniętych 11

TRIGON TRIGON...
Monika Ozarska
Przedstawiciel
Przedstawiciel
Przedstawiciel

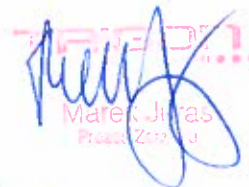
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2016 – 31.12.2016	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		274 569		104 377
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		2 947		21 579
a) przychody z lokat netto		-10 743		-7 546
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		15 200		-1 823
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 510		30 948
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		2 947		21 579
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		6 756		148 613
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		108 020		159 196
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-101 264		-10 583
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		9 703		170 192
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		284 272		274 569
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		354 722		159 653
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
Zmiana liczby certyfikatów w okresie sprawozdawczym				
Bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		773 609		1 234 014
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		724 891		82 622
Saldo zmian		48 718		1 151 392
Zmiana liczby certyfikatów od początku działalności funduszu				
Bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		3 007 623		2 234 014
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		942 593		217 702
Saldo zmian		2 065 030		2 016 312
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		2 065 030		2 016 312
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		2 065 030		2 016 312
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	136,17	31.12.2016	120,68	31.12.2015
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	137,66	31.12.2017	136,17	31.12.2016
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym				
Bez podziału na serie		1,09%		12,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Bez podziału na serie	135,10	30.11.2017	119,22	29.01.2016
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Bez podziału na serie	142,04	30.06.2017	136,19	30.12.2016
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Bez podziału na serie	137,70	29.12.2017	136,19	31.12.2016
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Bez podziału na serie	137,66	-	136,17	-

Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,72%	7,21%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,96%	6,22%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	0,05%	0,10%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%	0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,07%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0,01%	0,02%

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem wyniku z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny. Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.


 TRIGON
 Perty Inwestycyjne
 Zamknięte


 TRIGON
 Marek Juras
 Przewodniczący


 Monika Czopka
 Kierownik Zespołu
 Księgowości Funduszy Zamkniętych

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2016 – 31.12.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-22 696	-149 160
I. Wpływy	472 808	256 730
Z tytułu posiadanych lokat	5 965	3 969
Z tytułu zbycia składników lokat	466 777	252 761
Pozostałe	66	-
II. Wydatki	495 504	405 890
Z tytułu posiadanych lokat	4	8
Z tytułu nabycia składników lokat	474 963	397 264
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	17 702	7 967
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	150	147
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	121	45
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	136
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	159	101
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	41	13
Z tytułu usług prawnych	4	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	2 360	207
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	54 862	155 346
I. Wpływy	107 891	167 028
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	107 891	167 028
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	53 029	11 682
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	53 029	10 866
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	816
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-4	-8
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	32 166	6 178
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	46 347	40 169
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	78 513	46 347

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI. Niniejsze zestawienia zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

Monika Czapska
Kierownik Zarządu
Kierownik Zarządu
Funduszy Inwestycyjnych

TRIGON
Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Kierownik Zarządu

TRIGON
Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Kierownik Zarządu

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu

Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 poz. 395) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859).

Prezentowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, przyjęcia założeń czy estymacji, których wybór może wpływać na stosowane przez Fundusz zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów oraz pasywów a także kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg dodatkowych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Szacunki stanowią podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Funduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku oraz oceny czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

Obszarem istotnych szacunków jest także wycena akcji nienotowanych w portfelu Funduszu.

Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu

1. Zdarzenia gospodarcze wprowadzane są do ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych zewnętrznych i wewnętrznych. Do dowodów zewnętrznych zalicza się w szczególności: wyciągi z rachunków Funduszu, potwierdzenia zawarcia transakcji, faktury oraz noty potwierdzające poniesienie przez Fundusz kosztów. Dowodami wewnętrznymi są: polecenia księgowania i noty księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie lub zbycie składników lokat Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz po godzinie 23:45 oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:45 Fundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmuje się w najbliższej dacie, w której jest to możliwe.
4. W przypadku zagranicznych papierów wartościowych ujmuje się je w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie i wartość tych papierów wartościowych.
5. Nabyte składniki lokat wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu według ceny nabycia. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów (kwotę należną sprzedającemu) łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym), Podatkiem od Czynności Cywilnoprawnych (PCC) (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez fundusz), opłatami rejestracyjnymi (KRS) i innymi kosztami bezpośrednio związanymi z zakupem danego składnika aktywów. Wartość nabycia składnika aktywów jest korygowana o koszty znane w dniu zawarcia transakcji, które wynikają z dokumentów źródłowych dostarczonych z potwierdzeniem zawarcia transakcji/umową. Koszty związane z doradztwem prawnym, inwestycyjnym (due dilligence itp), opłatami skarbowymi (np. pełnomocnictwa) nie podwyższają ceny nabycia, stanowią jedynie koszt funduszu (jeśli taki koszt jest przewidziany statutem funduszu). Rabaty, opusty, inne podobne zmniejszenia i odzyski, odpowiednio obniżają wysokość ceny nabycia.
6. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

8. Operacje dotyczące Funduszu ujmują 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.
9. Jeśli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość określa się w relacji do euro.
10. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
11. Prawa poboru oraz należne dywidendy, ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w poniższy sposób:
 - a) prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku lub należnej dywidendy z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmują się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru/ prawa do dywidendy,
 - b) prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku lub prawo do dywidendy z akcji nienotowanej na Aktywnym Rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw, w oparciu o otrzymane przez Fundusz uchwały lub decyzje organów spółek uprawnionych do decydowania o przyznanych prawach poboru akcji i dywidendach (w tym zaliczkowych wypłatach dywidend), względnie inne przewidziane prawem lub statutem spółek zawiadomienia w tym zakresie.
 - c) Aktywny Rynek - rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
12. W przypadku należnej dywidendy od akcji notowanych na rynkach zagranicznych, lub nienotowanych akcji/udziałów podmiotów zagranicznych, Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację, czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot całości lub części pobranego podatku dochodowego, w oparciu o uprawnienia przysługujące z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
13. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Przy księgowaniu zbycia lokat, stosowana jest metoda FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są składniki o najwyższej cenie nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metoda FIFO ma również zastosowanie przy sprzedaży walut. Metoda FIFO nie ma zastosowania do wyliczenia zysku bądź straty ze zbycia lokat, będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
15. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji przyjmuje się iż, wygaśnięciu podlegają kolejno te opcje, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
16. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, najpierw ujmują się nabycie danego składnika.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki od składników lokat wycenianych w wartości godziwej nalicza się w każdym Dniu Wyceny Funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat. Naliczone skumulowane odsetki od dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej oraz skutek wyceny dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, w części zgodnej z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat, ujmują się i wykazuje w należnościach Funduszu. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
19. Dla dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej, należności z tytułu odsetek przysługujących od daty sprzedaży/wymagalności do daty rozliczenia nalicza się według tabel odsetkowych emitenta lub sposobu naliczania odsetek wynikającego z innego dokumentu (umowy).
20. Do kosztów Funduszu zalicza się wskazane w statucie kategorie wydatków określonych jako ponoszone lub pokrywane z Aktywów Funduszu oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
21. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem zarówno w części stałej jak i zmiennej jest tworzona lub rozwiązywana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie Funduszu. Pozostałe rezerwy tworzone są w każdym Dniu Wyceny w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższych niż obowiązujące zgodnie ze Statutem Funduszu limity.

W szczególności przewidywane koszty mogą odnosić się do ostatniej dostępnej faktury (o ile nie są znane przesłanki mogące wskazywać, iż bardziej odpowiednie byłyby inne szacunki kosztów i rezerw). Fundusz poinformuje Depozytariusza o przesłankach szacowania rezerw w wysokości innej niż wynikającej z ostatniej dostępnej faktury. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych i zgodnie z warunkami zawartych umów. Preliminarz kosztów obejmuje, w szczególności:

- a) opłaty dla Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów oraz weryfikację wycen Funduszu,
 - b) koszty usług biegłego rewidenta,
 - c) opłaty za prowadzenie rachunków bankowych Funduszu,
 - d) koszty odsetek i prowizji zaciąganych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - e) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i okresową wyceną składników lokat.
22. Zmiany kapitału wpłaconego oraz wypłaconego w księgach rachunkowych Funduszu wprowadza się na dzień wydania lub wykupu Certyfikatów, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, dla wyliczenia której Wartość Aktywów Netto w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym w związku z wpłatami bądź wypłatami ujmowanymi w rejestrze certyfikatów w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, iż: w przypadku, gdy cena emisyjna została określona w wysokości wyższej niż Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji, zmiany kapitału wpłaconego ujemnie się przy uwzględnieniu tej ceny emisyjnej. Informację o wydaniu i wykupie Certyfikatów, Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
23. Wbudowane Instrumenty Pochodne oddziela się od umowy zasadniczej i ujemnie jako Instrument Pochodny wtedy, gdy:
- a) cechy ekonomiczne wbudowanego Instrumentu Pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla zasadniczej umowy, oraz
 - b) samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak instrument wbudowany, spełniałby definicję Instrumentu Pochodnego, oraz
 - c) łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej.
24. Jeżeli Fundusz nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego Instrumentu Pochodnego, wówczas wartość godziwa Instrumentu Pochodnego ustalana jest jako różnica między wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, o ile wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. W przypadku, gdy postanowienia zadania poprzedniego nie mogą być przez Fundusz zastosowane, Fundusz wycenia instrument łączny w wartości godziwej.
25. W uzasadnionych przypadkach, Fundusz wydziela wbudowany Instrument Pochodny z łącznego instrumentu w zerowej wartości początkowej.
26. Postanowienia ust. 24 i 25 stosuje się w szczególności do łącznych instrumentów z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, którego cena wynika bezpośrednio lub pośrednio z ceny lub wartości Papierów Wartościowych oraz innych praw majątkowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, w tym do obligacji zamiennych.
27. Transakcje pożyczki papierów wartościowych są ewidencjonowane w dacie zawarcia transakcji jako składnik portfela inwestycyjnego funduszu. Zobowiązania z tytułu pożyczonych papierów wartościowych do dnia zwrotu pożyczki wyceniane są wg zasad wyceny przyjętych dla tych papierów.
28. Z tytułu zaciągniętej pożyczki papierów wartościowych fundusz ponosi koszty wynagrodzenia należnego kredytodawcy pożyczki (oprocentowanie pożyczki), które jest określone w umowie pomiędzy stronami umowy i stanowi koszt funduszu.
29. Zabezpieczenie zwrotu pożyczki papierów wartościowych stanowi depozyt zabezpieczający przekazywany przez fundusz na rachunek kredytodawcy. Depozyt zabezpieczający jest oprocentowany, a odsetki z tego tytułu stanowią przychód funduszu.

Wycena aktywów funduszu

1. Aktywa są wyceniane a zobowiązania ustalane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 poz. 395) oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tej ustawy, w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859). W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalane są w walucie polskiej na każdy Dzień Wyceny w Dniu Roboczym następującym po Dniu Wyceny według wartości z Dnia Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych, w Dniu Roboczym następującym po dniu, na który sporządza się sprawozdanie finansowe wg wartości z dnia na który sporządza się sprawozdanie finansowe.
3. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w statucie Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji, Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego, a dodatkowo może zamieścić stosowną informację na stronie internetowej Towarzystwa.

4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat jest ustalana poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto przez całkowitą liczbę Certyfikatów w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów na Certyfikat, ustalane są z dokładnością do 2 (dwóch) miejsc po przecinku.
6. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
 - 1) każdy ostatni dzień miesiąca, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
 - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych
 - 3) dzień przypadający na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
 - 4) dzień przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - 5) Dzień Wykupu
 - 6) dzień przypadający po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu.
7. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 34 i 35 Statutu Funduszu.
8. Towarzystwo podejmuje decyzję o utworzeniu lub zwiększeniu odpisu aktualizującego odnośnie danego składnika lokat Funduszu, jeżeli w ocenie Towarzystwa wycena składnika lokat sporządzona zgodnie z Zasadami Rachunkowości nie odpowiada jego wartości godziwej z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Towarzystwo podejmuje decyzję o rozwiązaniu odpisu aktualizującego lub jego zmniejszeniu, w przypadku ustania okoliczności lub przyczyn, na podstawie których podjął decyzję o jego utworzeniu lub zwiększeniu.

Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie kursy dostępne o godzinie 23:45 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:45 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:45 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi zgodnie z pkt. 5.
4. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs jest ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt. 2 i jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w pkt. 3 i pkt. 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym Aktywnym Rynku z tym, że o wyborze innego Aktywnego Rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1) a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
 - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę

- świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
- 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub,
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub,
 - c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub,
 - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania
7. Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według: kursu określającego stan rozliczenia funduszu i instytucji rozliczeniowej.
8. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu do momentu rozpoczęcia notowań na regulowanym rynku wycenia się według ceny ich nabycia, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na zmianę wartości tych papierów, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 2, 3, 5 i w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 7-10.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 7-10. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w pkt. a)
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt.7-10.

2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
7. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1)
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
 - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
8. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt.7.1), do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 7.1) należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika
9. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt.7.1) lit. b), pkt. 7.2) i pkt 7.7) pochodzą z Aktywnego Rynku.

10. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 7 i 8 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Składniki lokat denominowane w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt.1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

Nota nr 2. – Należności funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2017	31.12.2016
Należności	2 659	13 726
Z tytułu zbytych lokat	2 607	8 695
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	9
Z tytułu odsetek	24	22
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	28	5 000
- wpłaty na subskrypcję	-	5 000

Nota nr 3. – Zobowiązania funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania	64 508	34 523
Z tytułu nabytych aktywów	306	1 389
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	51 161	3 169
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	11 640	24 999
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 273	4 976
Pozostałe składniki zobowiązań	128	10

Wartość Zobowiązań z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów stanowią zobowiązania pieniężne i niepieniężne. Zobowiązania niepieniężne stanowią pożyczki z tytułu pożyczonych przez fundusz papierów wartościowych i wyceniane są wg wartości godziwej przyjętej dla tych papierów wartościowych.

Nota nr 4. – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		78 513		46 121
ERSTE SECURITIES POLSKA SA		1 117		-
PLN	1 117	1 117	-	-
ING BANK ŚLĄSKI SA		60 984		19 058
EUR	46	193	-	-
PLN	60 791	60 791	19 058	19 058
KBC Bank NV		14 153		22 711
PLN	14 153	14 153	22 711	22 711
mBank S.A.		2 259		4 352
PLN	2 259	2 259	4 352	4 352

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01.01.2017-31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	42 021	-	43 013
EUR	46	197	-	-
PLN	66 515	66 515	43 013	43 013

Nota nr 5. – Ryzyka*Ryzyko stopy procentowej*

Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna, oraz inne zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	78 513	22,51%	46 347	14,99%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	78 513	22,51%	46 347	14,99%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stakuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat

Ryzyko kredytowe

Na dzień 31 grudnia 2017 roku nie występowało ryzyko koncentracji kredytowej.

Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat wyżej wymienionych udziałów danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 II. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (**)	81 172	23,27%	60 073	19,44%
Środki na rachunkach bankowych	78 513	22,51%	46 347	14,99%
Należności	2 659	0,76%	13 726	4,44%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (***)	60 789	17,43%	19 058	6,17%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	60 789	17,43%	19 058	6,17%
Środki na rachunkach bankowych	60 789	17,43%	19 058	6,17%

(**) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(***) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

Ryzyko walutowe

Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	31.12.2017		31.12.2016	
	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	3 046	-	2 971
USD	875	3 046	711	2 971
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	-	16	-	-
EUR	4	16	-	-
Suma:	-	3 062	-	2 971

Nota nr 6. – Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2017								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 INDEX FW20H1820 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Krótką	Futures	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	16.03.2018	16.03.2018
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG40 INDEX FW40H18 2018.03.16 (PLOGF0013557)	Krótką	Futures	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	16.03.2018	16.03.2018

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2016								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowa ne Instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SA FW20H1720 2017.03.17 (PL0GF0010595)	Krótką	Futures	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	17.03.2017	17.03.2017
Kontrakt Futures indeks giełdowy GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SA FW40H17 - MIDWIG Index 2017.03.17 (PL0GF0011148)	Krótką	Futures	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	17.03.2017	17.03.2017

Nota nr 7. – Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku Fundusz nie posiadał tego typu zobowiązań.

Nota nr 8. – Kredyty i pożyczki pieniężne

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2017 roku Fundusz nie posiadał kredytów i pożyczek pieniężnych.

Nota nr 9. – Waluty i różnice kursowe

Średni kurs waluty wyliczony przez NBP, z dnia sprawozdania finansowego dla waluty wynosił:

- USD – 3,4813 PLN

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	348 780	-	309 092
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	78 513	-	46 347
EUR	46	193	-	-
PLN	78 320	78 320	46 347	46 347
2. Należności	-	2 659	-	13 726
PLN	2 659	2 659	13 726	13 726
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	250 205	-	243 631
PLN	250 205	250 205	243 631	243 631
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	17 403	-	5 388
PLN	14 357	14 357	2 417	2 417
USD	875	3 046	711	2 971
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	64 508	-	34 523
EUR	4	16	-	-
PLN	64 492	64 492	34 523	34 523

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2017				31.12.2016			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	519	-	261	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota nr 10. – Dochody i ich dystrybucja

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał wypłat dochodów Funduszu ani wypłat przychodów ze zbycia lokat.

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01.01.2017-31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 200	-666	-1 838	29 438
Instrumenty pochodne	-19 902	-	-12 748	2
Prawa do akcji	236	-7	328	44
Akcje	34 866	-659	10 582	29 392
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-844	15	1 510
Akcje	-	-844	-	1 510
Dłużne papiery wartościowe	-	-	15	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	15 200	-1 510	-1 823	30 948

Nota nr 11. – Koszty funduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	31.12.2017	31.12.2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	21	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	14 012	6 022
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	23	4 327
Suma:	14 035	10 349

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

Nie dotyczy.

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

Po okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Trigon Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

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.

Zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie ekspozycji Funduszu, zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013* oraz zgodnie z przepisami krajowymi wydanymi na podstawie art. 48c ust. 3 i art. 154 ust. 6 Ustawy, a także innymi przepisami jeśli mają zastosowanie do Funduszu.

Przez ekspozycję Funduszu rozumie się obliczoną z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013*, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są aktywa Funduszu, kwotę zaangażowania Funduszu uwzględniającą wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, Instrumenty Pochodne, 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.

Ekspozycja Funduszu jest obliczana zgodnie z metodą brutto, określoną w art. 7 Rozporządzenia nr 231/2013* i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia nr 231/2013*.

Określone 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 Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.

Nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

*Rozporządzenie nr 231/2013 – rozumie się przez to 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 (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1).


7. Informacja o limitach inwestycyjnych.

Na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2017 roku fundusz spełniał wszystkie wymogi Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi dotyczące kryterium dokonywania lokat oraz limitów inwestycyjnych.



Marek Jurkiewicz
Prezes Zarządu

Monika Szapska
Kierownik Zespołu
Księgowości Funduszy Zamkniętych



Paweł B. Zyński
Wiceprezes Zarządu

**Sprawozdanie z działalności funduszu Trigon Polskie Perty Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
w okresie 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz zasady sporządzenia rocznego
sprawozdania finansowego**

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2018 poz. 395 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 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.

W 2017 roku Fundusz przeprowadził cztery wykupy certyfikatów inwestycyjnych, z czego w dniu 31 marca 2017 roku wykupiono 26.234 certyfikatów inwestycyjnych, w dniu 30 czerwca 2017 roku wykupiono 187.231 certyfikatów inwestycyjnych, w dniu 29 września 2017 roku wykupiono 139.056 certyfikatów inwestycyjnych oraz w dniu 29 grudnia 2017 roku wykupiono 372.370 certyfikatów inwestycyjnych.

Po zakończeniu roku obrotowego, w dniu 29 marca 2018 roku, Fundusz przeprowadził jeden wykup certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku którego wykupiono 165.912 certyfikatów inwestycyjnych.

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

lokata o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu. Fundusz planuje pozyskany kapitał przeznaczyć na lokaty realizowane zgodnie z polityką inwestycyjną.

3) ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

4) aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej, w tym przegląd wyników osiągniętych w okresie sprawozdawczym

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 5 971 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł 2 947 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość aktywów netto funduszu wyniosła 284.272 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził dwie emisje certyfikatów serii 013 oraz 014. Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 137,66 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).

Ryzyko zmiany cen

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 w odniesieniu do instrumentów denominowanych w walutach obcych. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz zawierał walutowe transakcje zabezpieczające.

Ryzyko kredytowe

W związku z faktem, że Fundusz nie inwestuje w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko kredytowe Funduszu jest nieistotne.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym Fundusz prowadził regularne wykupy certyfikatów inwestycyjnych. Do tej pory Fundusz przygotowywał środki w odpowiednim terminie i w odpowiedniej wysokości w terminie. Aktywa Funduszu lokowane są w bardzo płynne instrumenty finansowe przez co ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych jest w naszej ocenie małe.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Fundusz jest narażony na ryzyko utraty płynności finansowej jednakże ryzyko to jest kontrolowane i w naszej ocenie małe.

Opis przyjętych przez Fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną w oparciu o analizę rynkową i specyficzną w odniesieniu do poszczególnych instrumentów finansowych starając się w ten sposób ograniczyć ryzyko inwestycyjne. Stosowane metody zabezpieczeń transakcji obejmują między innymi walutowe transakcje zabezpieczające.

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) kluczowych wskaźnikach finansowych i niefinansowych związanych z działalnością Funduszu oraz wyjaśnienia do kwot wykazanych w Sprawozdaniu finansowym, do których odnosi się sprawozdanie z działalności

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kluczowe wskaźniki finansowe kształtowały się następująco:

- wartość aktywów netto: 284 272 tys. zł
- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: 137,66 zł
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 2 065 030
- przychody z lokat: 5 971 tys. zł
- wynik z operacji: 2 947 tys. zł
- kapitał Funduszu: 242 486 tys. zł

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 5 971 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł 2 947 tys. zł. Był to czwarty okres obrachunkowy Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 284 272 zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 137,66 zł. Kapitał Funduszu wyniósł 242 486 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 sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu przynajmniej w najbliższym roku obrotowym. Opis istotnych informacji o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu, w tym ocena uzyskiwanych efektów

W okresie sprawozdawczym na wynik Funduszu wpływ miała koniunktura na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych. W ciągu 2017 roku Fundusz przeprowadził dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych oraz przeprowadził cztery wykupy certyfikatów inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, w wyniku realizacji polityki inwestycyjnej oraz emisji i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych, wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 284.272 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. W 2017 roku Fundusz lokował aktywa głównie w udziałowe papiery wartościowe.

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.

W związku z zakładanym udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu, istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów finansowych może w istotny sposób 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. Fundusz nie inwestuje w akcje spółek z siedzibą w Polsce, które to akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub udziały spółek z siedzibą w Polsce, które to spółki są właścicielami nieruchomości rolnych. W związku z powyższym Fundusz nie identyfikuje czynnika ryzyka związanego z art. 3a Ustawy o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz.U. 2016 poz. 2052, z późn. zm.)

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 wzrostu stóp procentowych, cena papierów wartościowych o stałym kuponie odsetkowym maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie.

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. Dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości.

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.

Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

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, który może trwać kilka miesięcy. 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 ciążących 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.

Ryzyko krótkiej sprzedaży

Krótką sprzedaż polega na pożyczaniu papierów wartościowych i ich sprzedaży. Pozytywna stopa zwrotu z tego typu inwestycji jest generowana w sytuacji gdy cena sprzedanych (pożyczonych) papierów wartościowych spada, a negatywna stopa zwrotu gdy cena sprzedanych (pożyczonych) papierów wartościowych rośnie. Podmiot od którego zostały pożyczone papiery wartościowe może zażądać w dowolnym momencie ich odkupu (o ile przewiduje to umowa), co może mieć miejsce także w sytuacji gdy Fundusz przejściowo wykazuje stratę na danej inwestycji. W konsekwencji może doprowadzić to do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje

Z inwestowaniem w obligacje związane jest ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta, poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego z powodu braku możliwości wywiązania się przez dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. Zmiana cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. 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 jest większe. Obligacje odznaczają się relatywnie niższą zmiennością cen.

Zarządzający funduszem dąży do maksymalizacji stopy zwrotu funduszu przy ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. W celu ograniczenia ryzyk charakterystycznych dla danej klasy aktywów, zarządzający monitorują sytuację ekonomiczno-finansową emitentów, sytuację gospodarczą w kraju i na świecie, płynność poszczególnych lokat, ryzyka inwestycyjne, regulacyjne i podatkowe oraz odpowiednio dopasowując kategorie lokat do strategii i charakterystyki inwestycyjnej funduszu. Fundusz ogranicza ryzyko realizując umowy z instytucjami o wysokiej wiarygodności.

Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Rozumie się przez to metodę zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych lub przez inwestycje w Instrumenty Pochodne. 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. 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 Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

Zarządzający funduszem dąży do ograniczenia tego ryzyka poprzez określenie wartości bezwzględnych pozycji w Wystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych. 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 Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych nie może w żadnym momencie przekraczać 400% (czterysta procent) wartości aktywów netto Funduszu.

Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do takich zdarzeń zaliczyć można negatywne wydarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, ataki terrorystyczne i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

Ryzyko związane z Dyrektywą MIFID II

W dniu 15 maja 2014 r. Parlament Europejski przyjął Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (dalej: „Dyrektywa MiFID II”) oraz Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie nr 648/2012 (dalej: „MIFIR”).

Wprowadzenie przepisów implementujących Dyrektywę MiFID II powinno być nastąpić w państwach członkowskich UE do 3 lipca 2017 roku, a ich stosowanie powinno nastąpić od dnia 3 stycznia 2018 roku. MIFIR będzie stosowany w państwach członkowskich UE bezpośrednio od dnia 3 stycznia 2018 roku.

Dyrektywa MiFID II dotyczy szeregu zagadnień związanych z funkcjonowaniem funduszy inwestycyjnych w tym przede wszystkim dystrybucji produktów finansowych oraz zarządzania funduszami.

Niepewność związana z implementacją Dyrektywy MiFID II może prowadzić do umorzeń jednostek uczestnictwa lub relokacji środków pomiędzy funduszami co przejściowo może zwiększyć zmienność na rynku kapitałowym w Polsce, szczególnie wśród walorów spółek spoza indeksu WIG20, co może negatywnie wpływać na wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat Inwestycyjny.

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 związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu na certyfikat Inwestycyjny umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Funduszu.

Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów.

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 wyboru Funduszu niezgodnego z profilem Inwestora

Inwestorzy mają tendencję do zawyżania własnej tolerancji dla ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestycjami na rynkach finansowych. Skutkiem tego może być podjęcie inwestycji niezgodnej z profilem Inwestora, a co za tym idzie, w okresach spadków cen papierów wartościowych na rynku kapitałowym, podejmowanie decyzji o żądaniu wykupienia certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz po cenie niższej, niż zostały zakupione, bez względu na perspektywy rynkowe oraz pozostały planowany termin inwestycji. Powyższe może spowodować uzyskanie przez Uczestnika niższego, niż zakładany, zwrotu z inwestycji w certyfikaty Inwestycyjne Funduszu.

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 ciążyć będą na innych podmiotach.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów Inwestycyjnych

Podjętą decyzję o dokonaniu ewentualnych kolejnych emisji certyfikatów Inwestycyjnych, Zarząd Towarzystwa określi zasady, jak również wartość tych emisji. Istnieje ryzyko, że aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w chwili dokonywania kolejnych emisji certyfikatów Inwestycyjnych mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy wcześniejszych emisjach, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której aktywa pozyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż aktywa pozyskane w drodze wcześniejszych emisji.

Znaczne zwiększenie aktywów Funduszu w wyniku kolejnych emisji certyfikatów Inwestycyjnych może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dokłada starań, aby kolejne oferty certyfikatów nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem. W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

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 z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych 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, w przypadku nieprzejęcia zarządzania Funduszem w trybie i terminie określonym w art. 68 Ustawy lub zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków 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. lub w przypadku upływu okresu wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem.

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, tj. z wyłączeniem:

- 1) dochodów (przychodów) z udziału w spółkach niemających osobowości prawnej lub jednostkach organizacyjnych niemających osobowości prawnej, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami ustawy lub prawa podatkowego państwa, w którym te spółki lub jednostki organizacyjne mają siedzibę lub zarząd, podmioty te nie są traktowane jak osoby prawne i nie podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 2) dochodów (przychodów) z odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom, o których mowa w lit. a, oraz odsetek od innych zobowiązań tych podmiotów wobec funduszu,
- 3) dochodów (przychodów) z odsetek od udziału kapitałowego w podmiotach, o których mowa w lit. a,
- 4) darowizn bądź innych nieodpłatnych lub częściowo odpłatnych świadczeń dokonywanych przez podmioty, o których mowa w lit. a,
- 5) dochodów (przychodów) z tytułu odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a,
- 6) dochodów (przychodów) z tytułu zbycia papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a, lub udziałów w tych podmiotach.

Dalsze zmiany w przepisach podatkowych zmieniające wyżej wskazane zwolnienie przedmiotowe funduszy inwestycyjnych zamkniętych albo zwiększające obciążenia podatkowe spółek prawa handlowego, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu i tym samym mogą utrudnić lub uniemożliwić realizację celu inwestycyjnego Funduszu, w tym uniemożliwić dokonywanie albo ograniczyć wielkość wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz wypłaty dochodów na rzecz Uczestników.

Objęcie Funduszu podatkiem dochodowym od osób prawnych spowoduje, iż Wartość Aktywów Netto Funduszu będzie się zwiększała w mniejszym tempie, a tym samym Inwestorzy mogą osiągnąć mniejszy cel inwestycji, niż pierwotnie zakładali.

Fundusz może podlegać obowiązkowi podatkowemu 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 doloży 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 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 umarzane 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.

Ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanej kadry i zakłóceniami w ciągłości biznesowej Towarzystwa

Ryzyko to związane jest z możliwością zmian kadrowych w Towarzystwie oraz w spółkach finansowanych przez Fundusz. W przypadku powierzenia zarządzania portfelem Funduszu, działalność w zakresie zarządzania aktywami Funduszu wymaga posiadania przez podmiot któremu Towarzystwo powierzyłoby zarządzanie Funduszem stabilnej i wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej, w szczególności posiadającej doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty rynku publicznego, w tym derywaty i instrumenty dłużne.

W przypadku zmian na kluczowych stanowiskach w Towarzystwie oraz w spółkach, których działalność finansuje Fundusz, mogą wystąpić trudności z pozyskaniem odpowiednio wykwalifikowanych pracowników na te stanowiska. Może to w konsekwencji prowadzić do obniżenia efektywności lokowania środków Funduszu oraz zakłóceń w ciągłości biznesowej Towarzystwa. W skrajnym przypadku utrata ciągłości biznesowej Towarzystwa może się wiązać z koniecznością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, a w przypadku nie znalezienia innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych skłonnego przejąć zarządzanie Funduszem – z likwidacją Funduszu. Powyższe może w sposób istotny negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Funduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe bądź postępowania przed organami administracji publicznej, których stroną byłby Fundusz.

5. 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 inwestycyjne serii 001, 002, 003, 004, 005, 006, 007, 008, 009, 010, 011, 012, 013 oraz 014. Certyfikaty inwestycyjne serii 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 inwestycyjne serii 001 i 002 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

W okresie sprawozdawczym nie były zawierane żadne znaczące umowy.

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 Funduszu

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 dniu 6 marca 2018 r. Fundusz zawarł umowę dotyczącą przygotowywania wycen aktywów/lokat Funduszu z zewnętrznym podmiotem wyceniającym o którym mowa w art. 36a ust. 3 pkt. 4 Ustawy: Maciejem Ujazdowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Usługi doradcze Maciej Ujazdowski”, adres głównego miejsca wykonywania działalności: ul. Strzeszyńska nr 33, lok. 211, 60-479 Poznań, NIP: 9580995204.

- 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.

Fundusz zawarł 7 lipca 2017 roku umowę z Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres kończący się dnia 31 grudnia 2017 oraz za okres kończący się dnia 31 grudnia 2018 roku. Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi odpowiednio 6.000 zł netto za przeprowadzenie przeglądu oraz 10.000 zł netto za przeprowadzenie badania.

6. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym oraz przegląd portfela Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego; w tym opis głównych inwestycji dokonanych w danych okresie sprawozdawczym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Do największych inwestycji dokonanych przez Fundusz w 2017 roku były inwestycje w akcje spółek notowanych na GPW oraz kontraktów terminowych celem zabezpieczenia pozycji w akcjach przedmiotowych spółek.

Fundusz w 2017 roku dokonywał alokacji środków zgodnie z polityką inwestycyjną realizowaną w 2016 roku. Główną kategorię lokat na koniec 2017 stanowiły akcje, których łączna wartość na moment bilansowy wynosiła 265 mln zł w porównaniu do 248 mln zł na koniec 2016 roku.

7. 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.

8. Zasady sporządzania rocznego sprawdzania finansowego

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

9. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. 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, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych

1) 21 sierpnia 2017 r. wprowadzono aktem notarialnym z dnia 21 sierpnia 2017 roku następujące zmiany w treści statutu funduszu Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu:

- art. 23 ust.1 pkt. 4) Statutu otrzymał następujące brzmienie:

„4) Instrumenty Dłużne,”

- art. 24 pkt. 5) Statutu otrzymał następujące brzmienie:

„5) dla Instrumentów Dłużnych:

- a) sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta papieru wartościowego,
- b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
- c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
- d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego,
- e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
- f) sytuacja finansowa emitenta,
- g) w przypadku instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta

w tym dla Instrumentów Rynku Pieniężnego:

- oprocentowanie,
- wiarygodność banku,

o ile są one:

- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w

przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym.”

- art. 25 ust. 7 pkt 4) Statutu otrzymał następujące brzmienie:

„4) Instrumenty Dłużne - od zera procent [0%] do stu procent [100%] wartości Aktywów Funduszu.”

Powyższe zmiany nie wymagały zgody Komisji Nadzoru Finansowego ani zgody uczestników Funduszu. Zmiany Statutu, o których mowa powyżej, na podstawie art. 24 ust. 8 pkt 1) ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896, t.j. z późn. zm.), weszły w życie w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia.

- 2) 10 stycznia 2018 r. wprowadzono aktem notarialnym z dnia 10 stycznia 2018 roku następujące zmiany w treści statutu funduszu Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:

Dotyczące opłat i kosztów ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez uczestników funduszu:

- **W art. 15 ust. 5 pkt 2) Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„2) kwoty opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001, o której mowa w art. 18 Statutu.”;

- **Art. 18 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„Art 18. Opłaty manipulacyjne

1. Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001 oraz na każde kolejne emisje następujące po serii 001.

2. Opłata manipulacyjna pobierana przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu.

3. Opłata manipulacyjna pobierana przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.

4. Opłata manipulacyjna pobierana przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne nie przekroczy czterech procent [4%] ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii.

5. Stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii może być zależna od liczby Certyfikatów, na które składany jest zapis lub w inny sposób zróżnicowana przez Towarzystwo. Stawki opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii określa Towarzystwo i podaje do wiadomości w Prospekcie Emisyjnym. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych osób zapisujących się na Certyfikaty.

6. Opłata manipulacyjna pobierana przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, opłata

manipulacyjna pobierana przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

7. Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną przy wykupywaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 2% wartości wypłacanych środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy wykupywaniu Certyfikatów Inwestycyjnych ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana jest na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

8. Opłata manipulacyjna pobierana przy wykupywaniu Certyfikatów Inwestycyjnych jest naliczana oraz pobierana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przed opodatkowaniem.

9. Opłata manipulacyjna pobierana przy wykupywaniu Certyfikatów Inwestycyjnych stanowi opłatę, o której mowa w art. 139 ust. 5 Ustawy.

10. Opłata manipulacyjna pobierana przy wykupywaniu Certyfikatów Inwestycyjnych nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, opłata manipulacyjna pobierana przy wykupywaniu Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.”;

Dotyczące opisu nabywania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu:

- W art. 19 ust. 22 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:

„22. Dla ważności zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne siódmej i następnych serii wymagane jest złożenie właściwie wypełnionego formularza zapisu w terminie jego przyjmowania oraz dokonanie wpłaty i wniesienie opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne siódmej i następnych serii zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie.”;

- W art. 19 ust. 33 zd. 1 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:

„W przypadku składania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne emisji danej serii przez osoby posiadające rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis, osoba taka będzie zobowiązana do zasilenia tego rachunku inwestycyjnego kwotą niezbędną do opłacenia Certyfikatów Inwestycyjnych emisji danej serii objętych zapisem, powiększoną o kwotę opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne, o której mowa w art. 18 Statutu, przed złożeniem zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.”;

- W art. 19 ust. 36 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:

„36. O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych od siódmej do czternastej serii decydowała kolejność złożenia i opłacenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne emisji danej serii w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na oferowane Certyfikaty Inwestycyjne złożonych i opłaconych:

1) przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych emisji danej serii objętych opłaconymi zapisami przekroczyła maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych i opłaconych zapisów,

2) w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych emisji danej serii objętych opłaconymi zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych oraz opłaconych zapisów złożonych w dniu roboczym po nim następującym i zapisów

złożonych w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych opłaconymi zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, ale opłaconych w dniu roboczym po nim następującym, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane.”;

- W art. 19 ust. 37-52 Statutu otrzymują numerację kolejno 38-53, a po ust. 36 dodaje się ust. 37 o następującym brzmieniu:

„37. O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych piętnastej i następnych serii decyduje wyłącznie kolejność opłacenia złożonych zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne emisji danej serii w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na oferowane Certyfikaty Inwestycyjne opłaconych:

- 1) przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych emisji danej serii objętych opłaconymi zapisami przekroczyła maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych i opłaconych zapisów,
- 2) w dniu oraz po dniu w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych emisji danej serii objętych opłaconymi zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane.

- W art. 19 ust. 38 zd. 1 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:

„Nieprzydzielone Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, będą przydzielane w kolejności osobom, których zapisy zostały objęte redukcją, od największych do najmniejszych zapisów na Certyfikaty w ramach oferty publicznej, aż do wyczerpania liczby Certyfikatów, objętych ofertą publiczną, przy czym ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane.”;

- W art. 19 ust. 39 pkt 2) i 3) Statutu otrzymują następujące brzmienie:

„2) niedośćciem do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych emisji danej serii w przypadku nie złożenia w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych emisji danej serii lub zebrania wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji w wysokości mniejszej niż minimalna określona Statutem,

3) dokonaniem redukcji zapisów, o której mowa w ust. 36 i ust. 37, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych niż wynikająca z zapisów lub nie przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych w ogóle.”;

- W art. 19 ust. 40 i ust. 41 Statutu otrzymują następujące brzmienie:

„40. W przypadku określonym w ust. 39 pkt 1) Towarzystwo dokona, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych emisji danej serii oraz opłat manipulacyjnych pobranych w związku z zapisami, nie później niż w ciągu czternastu [14] dni od dnia zakończenia zapisów.

41. W przypadkach, określonych w ust. 39 pkt 2) i 3), Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz pobranymi w związku z zapisami opłatami manipulacyjnymi, nie później niż w ciągu czternastu [14] dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 39 pkt 2) i 3). Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 39 pkt 2) i 3). Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.”;

- W art. 19 ust. 48 Statutu otrzymują następujące brzmienie:

„48. Przed przydziałem Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi opłatami manipulacyjnymi przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne tej emisji ani pożytkami lub kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat.”;

- W art. 19 ust. 51 i ust. 52 Statutu otrzymują następujące brzmienie:

„51. W przypadku dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w trybie wskazanym w ust. 50, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

52. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w trybie wskazanym w ust. 50, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu, o którym mowa w Ustawie o obrocie.”;

- W art. 19 po ust. 53 dodaje się ust. 54 o następującym brzmieniu:

„54. Fundusz do końca pierwszego kwartału 2019 roku zaoferuje Inwestorom Certyfikaty Inwestycyjne łącznie dwudziestu jeden [21] serii.”;

- Po art. 19m dodaje się art. 19n-19u o następującym brzmieniu:

„Art. 19n Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015

1. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 będą oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 015 w liczbie czterysta tysięcy [400.000]. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz wyemituje nie mniej niż czterdzieści tysięcy [40.000] i nie więcej niż czterysta tysięcy [400.000] Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015.

2. łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może być niższa niż cztery miliony [4.000.000] złotych.

3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 015 może obejmować minimalnie jeden [1] i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 015.

Art. 19o Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016

1. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 będą oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 016 w liczbie czterysta tysięcy [400.000]. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz wyemituje nie mniej niż czterdzieści tysięcy [40.000] i nie więcej niż czterysta tysięcy [400.000] Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016.

2. łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może być niższa niż cztery miliony [4.000.000] złotych.

3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 016 może obejmować minimalnie jeden [1] i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 016.

Art. 19p Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017

1. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 będą oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 017 w liczbie czterysta tysięcy [400.000]. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz wyemituje nie mniej niż czterdzieści tysięcy [40.000] i nie więcej niż czterysta tysięcy [400.000] Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017.

2. łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może być niższa niż cztery miliony [4.000.000] złotych.

3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 017 może obejmować minimalnie jeden [1] i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 017.

Art. 19r Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018

1. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 będą oferowane

Certyfikaty Inwestycyjne serii 018 w liczbie czterysta tysięcy [400.000]. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz wyemituje nie mniej niż czterdzieści tysięcy [40.000] i nie więcej niż czterysta tysięcy [400.000] Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018.

2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może być niższa niż cztery miliony [4.000.000] złotych.

3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 018 może obejmować minimalnie jeden [1] i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 018.

Art. 19s Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019

1. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 będą oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 019 w liczbie czterysta tysięcy [400.000]. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz wyemituje nie mniej niż czterdzieści tysięcy [40.000] i nie więcej niż czterysta tysięcy [400.000] Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019.

2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może być niższa niż cztery miliony [4.000.000] złotych.

3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 019 może obejmować minimalnie jeden [1] i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 019.

Art. 19t Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020

1. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 będą oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 020 w liczbie czterysta tysięcy [400.000]. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz wyemituje nie mniej niż czterdzieści tysięcy [40.000] i nie więcej niż czterysta tysięcy [400.000] Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020.

2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może być niższa niż cztery miliony [4.000.000] złotych.

3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 020 może obejmować minimalnie jeden [1] i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 020.

Art. 19u Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021

1. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 będą oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 021 w liczbie czterysta tysięcy [400.000]. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz wyemituje nie mniej niż czterdzieści tysięcy [40.000] i nie więcej niż czterysta tysięcy [400.000] Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021.

2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może być niższa niż cztery miliony [4.000.000] złotych.

3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 021 może obejmować minimalnie jeden [1] i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 021.”;

- **W art. 38 ust. 1 Statutu otrzymują następujące brzmienie:**

„1. Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w trybie art. 45 Ustawy o ofercie, w postaci elektronicznej na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu oraz na stronie internetowej Oferującego: www.polskidm.com.pl”.

Powyższe zmiany nie wymagały zgody Komisji Nadzoru Finansowego ani zgody uczestników Funduszu. Zmiany Statutu, o których mowa powyżej, na podstawie art. 24 ust. 8 pkt 1) ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896, t.j. z późn. zm.), weszły w życie w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia.

3) 14 marca 2018 r. wprowadzono aktem notarialnym z dnia 14 marca 2018 roku następujące zmiany w treści statutu funduszu Trigon Polskie Perły Fundusz

Inwestycyjny Zamknięty:

- **art. 19n ust. 2 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może być niższa niż pięć milionów [5.000.000] złotych.”

- **art. 19o ust. 2 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może być niższa niż pięć milionów [5.000.000] złotych.”

- **art. 19p ust. 2 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może być niższa niż pięć milionów [5.000.000] złotych.”

- **art. 19r ust. 2 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może być niższa niż pięć milionów [5.000.000] złotych.”

- **art. 19s ust. 2 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może być niższa niż pięć milionów [5.000.000] złotych.”

- **art. 19t ust. 2 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może być niższa niż pięć milionów [5.000.000] złotych.”

- **art. 19u ust. 2 Statutu otrzymuje następujące brzmienie:**

„Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może być niższa niż pięć milionów [5.000.000] złotych.”

Powyższe zmiany nie wymagały zgody Komisji Nadzoru Finansowego ani zgody uczestników Funduszu. Zmiany Statutu, o których mowa powyżej na podstawie art. 24 ust. 8 pkt 2) Ustawy weszły w życie z dniem ogłoszenia.

- 4) 20 marca 2018 r. wprowadzono aktem notarialnym z dnia 20 marca 2018 roku następujące zmiany w treści statutu funduszu Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:

- **Art. 19 ust. 54 otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„Fundusz w okresie ważności Prospektu Emisyjnego Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021 zaoferuje Inwestorom Certyfikaty Inwestycyjne łącznie siedmiu [7] serii.”

Powyższe zmiany nie wymagały zgody Komisji Nadzoru Finansowego ani zgody uczestników Funduszu. Zmiany Statutu, o których mowa powyżej, na podstawie art. 24 ust. 8 pkt 1) ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896, t.j. z późn. zm.), weszły w życie w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia.

- 5) W dniu 6 marca 2018 r. Fundusz zawarł umowę dotyczącą przygotowywania wycen aktywów/lokat Funduszu z zewnętrznym podmiotem wyceniającym o którym mowa w art. 36a ust. 3 pkt. 4 Ustawy: Maciejem Ujazdowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Usługi doradcze Maciej Ujazdowski”, adres głównego miejsca wykonywania działalności: ul. Strzeszyńska nr 33, lok. 211, 60-479 Poznań, NIP: 9580995204.

10. 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 dla instytucji nadzorowanych mają również odpowiednie zastosowanie do Funduszu, w zakresie w jakim organizacja i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych określone Ustawą pozwalają na ich wdrożenie w zakresie funduszy inwestycyjnych.

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

- (1) Towarzystwo nie spełnia przesłanek uznania go za jednostkę zainteresowania publicznego, wskazanych, w art. 2 pkt 9 Ustawy o biegłych rewidentach. W związku z powyższym w Towarzystwie nie powołano komitetu audytu obejmującego działalność Towarzystwa. Towarzystwo w zakresie nadzoru działalności realizuje wszelkie obowiązki wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności, Rada Nadzorcza w dniu 19 października 2017 roku powołała Komitet Audytu działający w jednostkach zainteresowania publicznego, jakimi są publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte, których organem jest Towarzystwo;
- (2) 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.

Rada Nadzorcza Towarzystwa w dniu 19 października 2017 roku powołała Komitet Audytu dedykowany jednostkom zainteresowania publicznego (JZP), jakimi są publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte, których organem jest Towarzystwo, tj.:

- (1) Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz
- (2) Trigon Medycyny i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Komitet Audytu dla w/w funduszy powołany został w składzie:

Dariusz Sarnowski - Przewodniczący Komitetu Audytu, członek niezależny
Mariusz Sadłocha - Członek Komitetu Audytu, członek niezależny
Wojciech Pątkiewicz - Członek Komitetu Audytu

Komitet Audytu we wskazanym wyżej składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 129 ust. 1, 3, 5 i 6 Ustawy o biegłych rewidentach, tj.:

- (1) przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych - kryteria te spełnia Dariusz Sarnowski, którego kompetencje w tym zakresie potwierdzają:
 - wykształcenie: tytuł magistra (Zarządzanie przedsiębiorstwem) uzyskany na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (aktualnie: Uniwersytet Ekonomiczny w

Poznaniu) (lata 1993 - 1998);

- tytuł zawodowy biegłego rewidenta: 17 lutego 2004 roku Dariusz Sarnowski został wpisany pod numerem 10200 do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- doświadczenie zawodowe z zakresu badania sprawozdań finansowych, szczegółowo wskazane w pkt. 6.5.3.1.2 w opisie odnoszącym się do Rady Nadzorczej, w której Dariusz Sarnowski jest członkiem niezależnym.

- (2) przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie branży Towarzystwa – kryteria te spełniają:
- (3) Dariusz Sarnowski, Marcin Sadłocha i Wojciech Pątkiewicz, których kompetencje w tym zakresie potwierdzają wyższe wykształcenie ekonomiczne i doświadczenie zawodowe w instytucjach finansowych, szczegółowo wskazane w pkt. 6.5.3.1.2, w opisie odnoszącym się do każdego z członków Rady Nadzorczej; większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od Towarzystwa oraz jednostek powiązanych- kryteria te spełniają:

Dariusz Sarnowski i Marcin Sadłocha. Każdy z w/w niezależnych członków Komitetu Audytu w dniu 19 października 2017 roku złożył oświadczenie o niezależności oświadczając, iż spełnia wymogi niezależności członków komitetu audytu, wymienione enumeratywnie w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach oraz że niezwłocznie pisemnie poinformuje Towarzystwo o każdej zmianie okoliczności wpływających na jego niezależność w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu dla JZP

Do zadań Komitetu Audytu dedykowanego, JZP należy w szczególności:

- (1) monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego, o której mowa w Rozdziale 7. Ustawy o biegłych rewidentach wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- (2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz JZP świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- (3) informowanie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego JZP o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w JZP, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- (4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w JZP;
- (5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- (6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;

- (7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez JZP;
 - (8) przedstawianie Radzie Nadzorczej lub innemu organowi nadzorczemu lub kontrolnemu, lub organowi, o którym mowa w art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 Rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6;
 - (9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w JZP;
- 2) opis głównych cech stosowanych w Funduszu systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

- (1) kontrola wewnętrzna, realizowana na wszystkich szczeblach organizacyjnych Trigon Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- (2) nadzór zgodności działalności z prawem, służący zapewnieniu zgodności działalności Towarzystwa oraz osób działających na jego rzecz z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności przez Towarzystwo oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie;
- (3) audyt wewnętrzny;
- (4) Komitet Audytu;

- 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:

- (1) Marek Juraś – Prezes Zarządu,
- (2) Paweł Burzyński – Wiceprezes Zarządu.

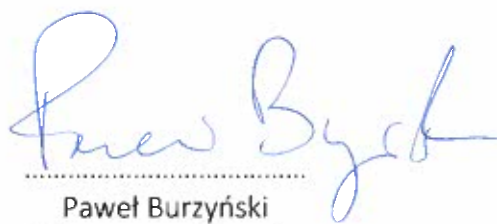
W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

- (1) Wojciech Pątkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- (2) Andrzej Sykułski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- (3) Ryszard Czerwiński – Członek Rady Nadzorczej,
- (4) Dariusz Sarnowski - Członek Rady Nadzorczej od dnia 19 października 2017r.
- (5) Mariusz Sadłocha - Członek Rady Nadzorczej od dnia 19 października 2017r.

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2018 roku:



Marek Juraś
Prezes Zarządu



Paweł Burzyński
Wiceprezes Zarządu



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej Trigon
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Trigon Polskie Perły Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 2 bud. B, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Trigon Towarzystwa Funduszu Inwestycyjnego S.A. za sprawozdanie finansowe

Zarząd Trigon Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami 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. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości,

racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 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 w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które nie zostały osobno ujawnione w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 13 czerwca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku; to jest przez okres 4 kolejnych lat.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

<i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i>	<i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i>
<p>Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Funduszu</p> <p>Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Fundusz może inwestować między innymi w akcje i prawa do akcji. Powyższe inwestycje przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w zbadanym sprawozdaniu finansowym stanowią 76,73% aktywów Funduszu na ten dzień.</p> <p>Wycena zdecydowanej większości portfela lokat Funduszu jest możliwa na podstawie kursów wyceny ustalonych na aktywnym rynku na dzień wyceny. Jednakże Fundusz posiada także istotne składniki lokat, które nie są notowane na aktywnych rynkach w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Wiarygodne określenie wartości godziwej takich składników lokat (lub – w przypadku</p>	<p>W trakcie badania przeprowadziliśmy analizę procesu wyceny instrumentów finansowych oraz mechanizmów kontrolnych wdrożonych przez Towarzystwo pod kątem efektywności ich zaprojektowania i funkcjonowania w okresie sprawozdawczym. Rozważyliśmy w szczególności procesy wyceny instrumentów notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku wraz z przeglądem zasad uznania rynku jako aktywny.</p> <p>Dokonaliśmy ponadto, oceny prawidłowości modeli, danych wejściowych oraz założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych lub odpowiednio ich wartości według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelu lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność</p>

<i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i>	<i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i>
<p>nienotowanych dłużnych papierów wartościowych – wartości skorygowanej ceny nabycia uwzględniającej ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości) wymaga zastosowania przez Towarzystwo w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków przy stosowaniu modeli wyceny. W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.</p>	<p>wycen określonych przez Towarzystwo oraz zewnętrzny podmiot wyceniający. Przeprowadziliśmy także analizę poprawności ujęcia przez Towarzystwo w wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej, a przed datą sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego.</p> <p>Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.</p>

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności emitenta, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Towarzystwo zawarło informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych

zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

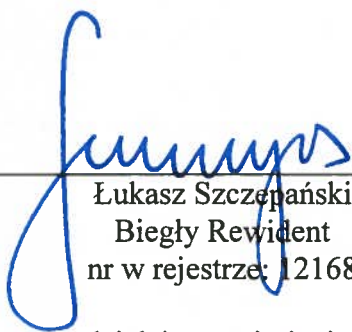
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

W ramach badania załączonego 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 załączone sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłyby to mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 12168

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

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

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego.

Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego znajduje się w *Sprawozdaniu z działalności funduszu Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w okresie 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz zasadach sporządzania rocznego sprawozdania finansowego*, w punkcie *Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. 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, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych*.

5. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz inwestycyjny zamknięty przejął kontrolę.

Nie dotyczy.

6. Informacja wymagana na podstawie art. 222d ust. 4 pkt 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. 2018 poz. 56 ze zm.):

- 1) liczba pracowników Trigon Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako podmiotu zarządzającego alternatywnym funduszem inwestycyjnym: 59
- 2) całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom w 2017 r. przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy:

Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

w tys. PLN	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne	Razem
za 2017 rok, w tym:	8 814	7 055	15 869
osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1	1 932	335	2 267

- 3) Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego: 22 823,58 zł

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2018 r.


Marek Juraś
Prezes Zarządu


Paweł Burzyński
Wiceprezes Zarządu