

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PKO BEZPIECZNA LOKATA I – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

## 1. Podstawowe dane o Funduszu

PKO Bezpieczna Lokata I – fiz („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz Statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/4034-13/3-1-3399/06 z dnia 31 lipca 2006 roku w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty.

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

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

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

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

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
7 956	31 marca 2016
8 132	30 czerwca 2016
9 617	30 września 2016
5 542	30 grudnia 2016

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

## 2. Polityka inwestycyjna

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

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

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

Strategia CPPI i zakładany poziom zabezpieczenia kapitału są stosowane w okresach trzyletnich. Zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w okresie pierwszych trzech lat działalności, przy zastosowaniu strategii CPPI wynosił 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny Funduszu. Poziom zabezpieczenia kapitału w następnych trzyletnich okresach nie będzie niższy niż 100% wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny z pierwszego dnia wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może podwyższyć zakładany poziom zabezpieczenia kapitału w trakcie trwania okresu trzyletniego. Zmiana zakładanego poziomu zabezpieczenia dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym dniu giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu zabezpieczenia kapitału.

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

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

- papiery wartościowe;
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- instrumenty rynku pieniężnego;

e) depozyty w bankach krajowych;  
pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym dniu wyceny.

W celu ograniczenia ryzyk związanych z nabywaniem instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych wykorzystywanie tych instrumentów, w ramach zarządzania Funduszem podlegało będzie następującym rygorom:

- a) aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych:
  - i. kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, kursy walut, indeksy giełdowe,
  - ii. opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, kursy walut, indeksy giełdowe,
  - iii. transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego;
- b) Fundusz będzie lokował aktywa w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu, jak i sprawnego zarządzania Funduszem, w szczególności: zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych składników w razie niedostatecznej płynności instrumentów bazowych oraz uzyskania właściwej ekspozycji na rynku akcji;
- c) łączne zaangażowanie w instrumenty bazowe uzyskane przez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz nabycie instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych nie przekroczy zgodnego z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych. Łączna ekspozycja na rynku akcji wynikająca z akcji będących w portfelu Funduszu oraz z zajętych długich pozycji w kontraktach terminowych na WIG 20 nie przekroczy 50% Wartości Aktywów Funduszu;
- d) niewystandaryzowane instrumenty pochodne podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- e) w zakresie niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie a w przypadku niestandaryzowanych instrumentów pochodnych transakcja realizowana jest w oparciu o stosowne umowy regulujące zawieranie transakcji dotyczących tych instrumentów;
- f) Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z danym podmiotem, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu - rozumiana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne - przekracza 10% Wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 20% Wartości Aktywów Funduszu;
- g) podmiot, z którym Fundusz zamierza zawrzeć transakcję, musi z co najmniej jeden raz w miesiącu proponować ceny nabycia i zbycia danego niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego, a różnica pomiędzy proponowaną ceną nie może przekraczać 5% ceny kupna;
- h) niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

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

### 3. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

#### Ryzyka rynkowe

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

#### Ryzyka związane ze specyfiką stosowanej strategii zabezpieczającej

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

- a) istnieje ryzyko, że w pewnych sytuacjach rynkowych, zwłaszcza w przypadku spadku płynności instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, ponadprzeciętne, skokowe zmiany kursów spowodują że opisany wyżej cel nie zostanie zrealizowany, pomimo właściwego stosowania strategii zabezpieczającej,
- b) stosowanie strategii zabezpieczającej opiera się na aktywnej zmianie udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Funduszu zgodnie z wzorem opisanym w Statucie Funduszu, przy czym udział akcji w portfelu jest redukowany wraz ze spadkiem wartości całego portfela inwestycyjnego. Istnieje ryzyko, że w przypadku stosowania tej samej strategii zabezpieczającej przez relatywnie dużą liczbę uczestników rynku może pojawić się ryzyko, że ewentualne spadki kursów akcji mogą być dodatkowo pogłębiane przez zlecenia sprzedaży wynikające ze stosowania się do sygnałów generowanych przez tę strategię,

- c) stosowanie strategii zabezpieczającej zakłada aktywne zmiany składu portfela inwestycyjnego Funduszu w reakcji na zmieniające się wahania akcji wchodzących w skład portfela Funduszu. Istnieje ryzyko, iż zbyt duża zmienność kursów akcji może spowodować zbyt dużą częstotliwość dokonywanych zmian składu portfela i tym samym może niekorzystnie wpływać na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

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

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

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

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

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

#### **Ryzyko gospodarcze**

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

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

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

#### **Ryzyko stóp procentowych**

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

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

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

#### **Ryzyko płynności**

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

## **4. Podstawowe dane finansowe i zmiany w składzie portfela**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. 88,39% aktywów ogółem Funduszu stanowiły obligacje skarbowe notowane na TBS Poland. Ponadto w portfelu Funduszu znajdowały się akcje notowane na GPW w Warszawie, które stanowiły 10,40% aktywów ogółem. Na dzień 31 grudnia 2016 roku do zera został zredukowany udział transakcji z przyrzeczeniem drugiej strony do wykupu, które na dzień 31 grudnia 2015 roku stanowiły 98,38% aktywów ogółem. Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego. Szczególna waga została przyłożona do zapewnienia wysokiego poziomu płynności lokat oraz utrzymania zaangażowania na poziomach utrzymanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian w strategii inwestycyjnej.

Aktywa netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosły 32 670 tys. zł, zaś wynik z operacji był dodatni i wyniósł 50 tys. zł. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 106,06 zł, natomiast zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym była dodatnia i wyniosła 0,17% w skali roku.

## **5. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki w okresie sprawozdawczym oraz perspektywę rozwoju w kolejnym roku**

Na działalność Funduszu w minionym okresie sprawozdawczym wpływ miało zarówno otoczenie rynkowe (wydarzenia o charakterze globalnym jak i lokalnym), jak również działania zarządzającego (dobór lokat Funduszu na podstawie analizy fundamentalnej i portfelowej zgodnie ze strategią Funduszu, skrupulatne zarządzanie ryzykiem oraz nacisk na płynność portfela).

Czynniki mające wpływ na wyniki Funduszu w okresie sprawozdawczym to m.in.:

- koniunktura gospodarcza w Polsce oraz na świecie (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji);
- działania banków centralnych;
- sytuacja ekonomiczno-finansowa emitentów papierów wartościowych wynikająca zarówno z procesów okołorynkowych, jak i specyfiki zarządzania w poszczególnych spółkach;
- zmiany cen instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych oraz perspektyw rozwoju;
- zmiany rynkowych stóp procentowych;
- zmiany kursów walut;
- poziom dźwigni finansowej wykorzystywanej przez Fundusz.

Główne wydarzenia rynkowe w okresie sprawozdawczym to obawy o kondycję chińskiej gospodarki, referendum dotyczące wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych oraz działalność banków centralnych, w tym pojawiające się dywergencje w polityce monetarnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego.

Perspektywy dla Funduszu w kolejnym roku będą zależały od przyjętej strategii inwestycyjnej oraz zachowania cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Fundusz będzie wykorzystywał okazje inwestycyjne przy jednoczesnym utrzymaniu stałej kontroli ryzyka i płynności.

Patrząc na 2017 rok, zachowanie rynków finansowych będzie zależało m.in. od poziomu wzrostu gospodarczego na świecie, zmian oczekiwań inflacyjnych i wysokości stóp procentowych, kształtowania się światowej polityki, działalności głównych banków centralnych, zmian dotyczących Unii Europejskiej. Na rynku polskim kluczowymi czynnikami wydają się kontynuacja wzrostu gospodarczego, absorpcja środków Unii Europejskiej, stan finansów publicznych.

## 6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

### 6.1. Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

- Towarzystwo przyjęło do stosowania *Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego*. Wyżej wymienione zasady opublikowane są na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego.
- Towarzystwo jest członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami i dobrowolnie przyjęło do stosowania *Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych*, z zastrzeżeniem dopuszczenia odstępstwa od stosowania pkt 19.4 tego kodeksu, którego treść cytowana jest poniżej.

Z zastrzeżeniem odstępstw opisanych w pkt 21, w przypadku desygnowania danej osoby do rady nadzorczej przez jednego lub kilku inwestorów instytucjonalnych, powinna ona spełniać następujące kryteria:

(...) 19.4. nie pozostawać w stosunku pracy lub w innym o podobnym charakterze z Jednym z inwestorów instytucjonalnych (również i z tym, który go nie desygnuje), ani z podmiotem powiązanym z inwestorem instytucjonalnym.

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

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

- system zarządzania ryzykiem, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Zarządzania Ryzykiem i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników,
- system nadzoru zgodności działalności z prawem, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Nadzoru i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników,
- system audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Audytu Wewnętrznego i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników.

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

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

### 6.3. 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.

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

Nie dotyczy.

- 6.5. 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.
- 6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.  
Nie ma ograniczeń w zakresie możliwości przenoszenia własności Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.
- 6.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.  
Zgodnie ze statutem Towarzystwa będącego organem Funduszu, Członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa wykonuje wszelkie uprawnienia w sprawach niezastrzeżonych przez prawo lub statut do kompetencji pozostałych organów Towarzystwa. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są:
- 1) dwaj Członkowie Zarządu łącznie,
  - 2) jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem,
  - 3) dwaj Prokurenci działający łącznie,
  - 4) pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa.
- Towarzystwo jako organ zarządza Funduszem oraz podejmuje wszelkie decyzje jego dotyczące, w tym w zakresie emisji Certyfikatów Funduszu. Zasady dotyczące wykupywania Certyfikatów zostały określone w Statucie Funduszu.
- 6.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.  
Zasady zmiany Statutu Funduszu wskazuje art. 24 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
- 6.9. 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.
- 6.10. 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.  
Od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia podpisania sprawozdania Zarząd Towarzystwa działał w składzie:  
Piotr Żochowski – Prezes Zarządu  
Remigłusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu  
Radosław Kielbasiński - Wiceprezes Zarządu  
Od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 8 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:  
Paweł Borys (wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 26 listopada 2015 r.)  
Jacek Oblękowski  
Błażej Borzym  
Adrian Adamowicz  
Tomasz Belka  
Od dnia 9 kwietnia 2016 r. do dnia 30 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:  
Paweł Borys  
Błażej Borzym  
Adrian Adamowicz  
Tomasz Belka  
Od dnia 1 maja 2016 r. do dnia 4 października 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:  
Adrian Adamowicz (wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 4 lipca 2016 r.)  
Błażej Borzym (wybór na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 4 lipca 2016 r.)  
Tomasz Belka  
Od dnia 5 października 2016 r. do dnia 20 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:  
Jan Emeryk Rościszewski (wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2016 r.)  
Mariusz Adamiak (wybór na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2016 r.)  
Tomasz Belka  
Adrian Adamowicz (Przewodniczący Rady Nadzorczej od 4 lipca 2016 r. do dnia 16 listopada 2016 r.)  
Urszula Kontowska  
Piotr Kwiecień  
Leon Gelberg  
Od dnia 21 lutego 2017 r. do dnia podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:  
Jan Emeryk Rościszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Adrian Adamowicz  
Tomasz Belka  
Mariusz Adamiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Kwiecień  
Leon Gelberg
- Zasady działania organów Towarzystwa, wynikają ze statutu Towarzystwa i powszechnie obowiązujących przepisów prawa odnoszonych się do spółki akcyjnej.

## 7. Pozostałe informacje o działalności

- 7.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.  
Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.
- 7.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.  
Fundusz w okresie sprawozdawczym nie dokonywał zmian w strukturze jednostki.
- 7.3. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.  
Fundusz nie publikował prognoz wyników.
- 7.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.  
W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie był stroną takich postępowań.
- 7.5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.
- 7.6. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał gwarancji oraz nie dokonywał poręczeń kredytu lub pożyczki.
- 7.7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.  
Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.  
Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. zostały wskazane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych.
- 7.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.  
Fundusz nie publikował prognoz wyników.
- 7.9. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.  
Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.
- 7.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.  
Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w pkt 2 niniejszego sprawozdania. Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w strukturze finansowania.
- 7.11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.  
W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.
- 7.12. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał znaczących umów.
- 7.13. Informacja o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania w przypadku dokonywania emisji w okresie sprawozdawczym.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował papierów wartościowych.
- 7.14. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.
- 7.15. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wypowiedział takich umów.
- 7.16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i gwarancji.
- 7.17. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.
- 7.18. Informacje dotyczące zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.  
W dniu 18 maja 2015 roku Fundusz zawarł umowę z KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz okres



od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, a także badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku. Wynagrodzenie brutto z tytułu zawartej umowy odpowiednio 4 tys. złotych za przegląd oraz 6 tys. złotych za badanie stanowi koszt Towarzystwa.

7.19. Opis wszelkich istotnych zmian informacji wymienionych w Informacji dla Klienta Funduszu.

W okresie sprawozdawczym informacje wymienione w informacji dla Klienta Funduszu nie uległy istotnym zmianom.

7.20. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz przejął kontrolę – chyba że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

7.21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

7.22. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

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

Organem funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chłodna 52 wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384, numer NIP 526-17-88-449, o kapitale zakładowym w wysokości 18 000 000 zł w pełni opłaconym. Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.

W rozumieniu art. 4 pkt 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, podmiotem dominującym w stosunku do PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52, który jest jedynym akcjonariuszem PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. i posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

27.03.2017                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu

  
.....  
(podpis)

27.03.2017                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu

  
.....  
(podpis)

27.03.2017                      Radosław Kiełbasiński                      Wiceprezes Zarządu

  
.....  
(podpis)