

Lartiq Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Sprawozdanie z działalności funduszu Lartiq Polskie Perły
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w okresie 1 stycznia 2018 r.
do 31 grudnia 2018 r.



1. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego:

Ubiegły rok był niewątpliwie najbardziej wymagającym w dotychczasowej działalności funduszu, co było pokłosiem sytuacji, jaka dotknęła GetBack S.A. w restrukturyzacji. Problemy płynnościowe tego podmiotu, przełożyły się w istotny sposób na postrzeganie funduszy inwestycyjnych oraz funkcjonowanie całego rynku kapitałowego. W szczególności sposób dotknęły TFI posiadające produkty wierzytelnościowe, nie ominęły więc Lartiq TFI. Publikacje medialne nie tylko zwiększyły poziom umorzeń, ale jednocześnie spowodowały, że inni inwestorzy, posiadający tożsame z Funduszem pozycje wykonali ruch wyprzedzający i zaczęli sprzedawać akcje na zbieżnych pozycjach. Bardzo często ta masowa wyprzedaż była oderwana od fundamentów spółki. Wydarzenia te spowodowały, że niektóre z tych podmiotów uznały bieżące ceny rynkowe za atrakcyjne i ogłosiły skup akcji własnych. Odpływy z funduszy absolutnej stopy zwrotu, które rozpoczęły się w maju 2017 roku przybrały na sile w 2018 roku. W całym 2018 roku odpływy netto z tej kategorii funduszy wyniosły blisko PLN 4,1 mld, w tym prawie PLN 1,4 mld przypadło na wrzesień. W tym samym okresie odpływy netto z funduszy akcji polskich wyniosły nieco ponad PLN 2 mld, a funduszy małych i średnich spółek blisko PLN 500 mln. Efekt domina i lawinowej wyprzedaży w ubiegłym roku akcji, szczególnie małych spółek spowodował, że wiele z tych podmiotów zaczęło być handlowanych na atrakcyjnych wskaźnikach. Przyczyniło się to do tego, że małe spółki są najlepszą klasą aktywów pod kątem stóp zwrotu od początku 2019 roku. Na słabą stopę zwrotu Funduszu miała szczególnie wpływ skala następujących po sobie żądań wykupu w czerwcu oraz wrześniu, gdzie odsetek zgłoszonych do umorzenia certyfikatów inwestycyjnych wyniósł odpowiednio 25% i 36%. Tak duże żądania wykupu przyczyniły się do tego, że zarządzający zostali zmuszeni do gwałtownej wyprzedaży aktywów po nieatrakcyjnych cenach, co w konsekwencji przyczyniło się do niskiej wyceny funduszu. Do kolejnego wykupu, który miał miejsce w grudniu 2018 roku, proces upłynnienia składników portfela mógł być już lepiej rozłożony i choć zgłoszono do umorzenia ponad 21% certyfikatów inwestycyjnych, to fakt ten miał mniejszy wpływ na stopę zwrotu funduszu. Wśród istotnych wydarzeń warto także wymienić postępowanie UKNF wobec Lartiq TFI, które rozpoczęło się lipcu 2018 roku i trwa do chwili obecnej.

Bieżący rok rozpoczął się dobrze dla rynku akcji, a w szczególności małych i

średnich spółek, których ceny były pod silną presją w 2018 roku. Stworzyło to w naszej ocenie wiele interesujących okazji inwestycyjnych, które mamy zamiar wykorzystać.

data	liczba przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych	liczba wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych
2018-03-29		165 912
2018-06-29		473 371
2018-09-28		509 433
2018-12-28		193 396

2. Przewidywany rozwój Funduszu:

Kluczowym aspektem dla stabilnego funkcjonowania funduszu jest przywrócenie pożądanego struktury portfela. W tym celu zarządzający podejmują szereg działań nastawionych na sprzedaż aktywów mających znaczący udział w portfelu. W ramach tych działań wykorzystywany jest udział w wezwaniach na sprzedaż akcji, sprzedaż pakietowa akcji, czy sprzedaż akcji spółek nienotowanych publicznie. Pomimo trudności płynnościowych zarządzający nieustannie poszukują nowych, atrakcyjnych pod kątem potencjalnej stopy zwrotu inwestycji.

Chcielibyśmy wrócić do efektywnego zarządzania funduszem, do czego potrzebny jest przewidywalny poziom umorzeń oraz przywrócenie pożądanego struktury aktywów funduszu.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju:

Nie dotyczy.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowej, w tym przegląd wyników osiągniętych w okresie sprawozdawczym

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku przychody z lokat wyniosły 4.474 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł -75.378 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów netto funduszu wyniosła 61.967 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 284.272 zł.

Stopa zwrotu z funduszu w 2018 wyniosła -37,73%.

Na przyszłą sytuację Funduszu oraz standing finansowy Funduszu znaczny wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym. Oczekujemy, że wejście w życie PPK pozytywnie przełoży się na płynność rynku.

5. Nabycie udziałów (akcji) własnych:

Nie dotyczy.

6. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady):

Nie dotyczy.

7. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyk oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń:

Do głównych czynników ryzyka należą:

- i. Czynniki związane z polityką lokacyjną Funduszu oraz otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, ryzyko ekonomiczne, ryzyko międzynarodowe, ryzyko walutowe, ryzyko inwestycji w specyficzne sektory, ryzyko stopy procentowej, ryzyko utraty wartości realnej, ryzyko nietrafnych decyzji, ryzyko rozliczenia, ryzyko płynności, ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, ryzyko płynności na rynku pierwotnym, ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków, ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów, ryzyko krótkiej sprzedaży, ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje, ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI, ryzyko wystąpienia innych zdarzeń;
- ii. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem Funduszu: ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej, ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego, ryzyko wyceny, ryzyko

związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji, ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko kontrpartnerów, ryzyko operacyjne, ryzyko wyboru Funduszu niezgodnego z profilem Inwestora, ryzyko braku wpływu na zarządzanie Funduszem, ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem, ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko zmiany Statutu, ryzyko firmy/emitenta (lokaty inwestycyjnej), ryzyko ceny danego instrumentu finansowego w dniu rozpoczęcia notowań, ryzyko związane z czasem trwania Funduszu, ryzyko prawne, ryzyko podatkowe, czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko odwołania, odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub zawieszenia Oferty, ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych, ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu subskrypcji Certyfikatów Oferowanych, ryzyko związane z niedopuszczeniem i niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego, ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym, ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą, ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko związane z wykupieniem Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanej kadry i zakłóceniami w ciągłości biznesowej Towarzystwa;

- iii. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność: ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Funduszu, ryzyko prawnopodatkowe, ryzyko makroekonomiczne.

Szczegółowy opis powyższych czynników ryzyka znajduje się w rozdziale 2. Prospektu Emisyjnego Funduszu.

Instrumenty finansowe w zakresie ryzyk: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz:

- i. Ryzyko zmiany cen: w związku ze strategią inwestycyjną Funduszu opartą na inwestowaniu w instrumentu udziałowe, Fundusz ponosi przede wszystkim ryzyko zmiany cen akcji. Fundusz otwiera zarówno pozycje długie jak i krótkie, co oznacza, że ekspozycja funduszu na ryzyko cen może przekraczać wartość aktywów netto Funduszu. W 2018 r. Fundusz nie ponosił ryzyka walutowego;
- ii. Ryzyko kredytowe: w związku z faktem, że strategia inwestycyjna Funduszu nie zakłada inwestycji w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko kredytowe Funduszu jest nieistotne;
- iii. Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych: Fundusz nie inwestuje w aktywa obciążone ryzykiem istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych;
- iv. Ryzyko utraty płynności finansowej: Ze względu na inwestycje w akcje notowane na polskiej giełdzie, również z segmentu średnich i małych spółek, których płynność jest ograniczona, fundusz jest narażony na ryzyko utraty płynności finansowej. W celu ograniczenia tego ryzyka zarządzający funduszem na bieżąco wykonuje:
 1. analizę profilu płynności i struktury portfela inwestycyjnego Funduszu pod względem ryzyka płynności Funduszu;
 2. analizę wpływu każdej decyzji inwestycyjnej dotyczącej aktywów Funduszu na płynność Funduszu;
 3. zarządzanie i prognozowanie spodziewanych wpływów do Funduszu i wypływów z Funduszu środków pieniężnych, w tym uwzględnienie w analizie profilu bazy uczestników Funduszu, w tym rodzaju

- uczestników, względnej wielkości inwestycji oraz warunków wykupu certyfikatów inwestycyjnych;
4. analizę skrajnych warunków rynkowych i ich wpływu na pozycje płynności Funduszu;
 5. monitorowanie istotnych wierzytelności i zobowiązań, warunkowych lub innych, które Fundusz może posiadać w odniesieniu do swoich zobowiązań bazowych;
 6. pomiar i monitoring płynności dla poszczególnych aktywów, uwzględniając minimalny udział pojedynczych składników aktywów, które mogą mieć istotny wpływ na płynność i zapewnienie zgodności Funduszu z systemem wewnętrznych limitów ryzyka płynności.

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

W Towarzystwie funkcjonuje proces zarządzania ryzykiem, w którym uczestniczą Zarząd, Komitet Zarządzania Ryzykiem, Departament Zarządzania Ryzykiem, kierujący komórkami organizacyjnymi oraz zarządzający. System zarządzania ryzykiem podlega nadzorowi ze strony Rady Nadzorczej Towarzystwa, Inspektora Nadzoru oraz audytu wewnętrznego.

W Towarzystwie obowiązuje Polityka zarządzania ryzykiem. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje identyfikację ryzyk, ocenę istotności ryzyk, pomiar oraz raportowanie poziomów ryzyka.

Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

8. Kluczowe wskaźniki finansowe i niefinansowych związane z działalnością Funduszu oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kluczowe wskaźniki finansowe kształtowały się następująco:

- wartość aktywów netto: 61.967 tys. zł
- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: 85,72 zł
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 722.918
- przychody z lokat: 4.474 tys. zł

- wynik z operacji: -75.378 tys. zł
- kapitał Funduszu: 95.559 tys. zł

9. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym oraz przegląd portfela Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego

W 2018 roku skupiał się na realizacji polityki inwestycyjnej zapisanej w statucie Funduszu. Na dzień bilansowy największy udział w aktywach funduszu miały akcje spółek notowanych na GPW.

Na koniec 2018 roku fundusz zajmował pozycję długą w 31 spółkach notowanych, a krótką w 4 spółkach. Ponadto fundusz posiadał akcje dwóch podmiotów nienotowanych na aktywnym rynku. Na koniec ubiegłego roku Fundusz nie posiadał kontraktów terminowych.

W ciągu ubiegłego roku fundusz zmniejszył liczbę pozycji długich notowanych akcji z 58 spółek (w tym 32 z indeksu sWIG i mniejszych, oraz 5 z NewConnect) do 31 spółek (w tym 20 z indeksu sWIG i mniejszych, oraz 2 z NewConnect). Na przełomie roku wzrósł udział spółek z indeksu sWIG i mniejszych zasadniczo nie uległ zmianie, pasywnie wzrósł natomiast znacząco udział spółek z indeksu NewConnect, co było efektem nasilonych umorzeń.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, w wyniku realizacji polityki inwestycyjnej oraz emisji i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych, wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 61.967 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyniosła 85,72 zł. Oznacza to spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego w okresie sprawozdawczym o 37,73%.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 4.474 tys. zł, podczas gdy wynik z operacji wyniósł -75.378 tys. zł.

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2018			31.12.2017		
	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	52 494	55 249	59,58%	229 019	265 268	76,06%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	2 275	2 340	0,67%
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:	52 494	55 249	59,58%	231 294	267 608	76,73%

10. 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

Nie stwierdzono istotnych zmian informacji, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

WAN na 29.03.2019 wyniósł 63.883 tys. zł, wartość certyfikatu na dzień 29.03.2019 wyniosła 88.37.

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

W okresie sprawozdawczym, z wyłączeniem postępowań związanych z aktualizacją wpisów w rejestrze funduszy inwestycyjnych nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe bądź postępowania przed organami administracji publicznej, których stroną byłby Fundusz.

12. 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 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, 002, 003 i 004 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 powiązanyym 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;

Brak emisji w okresie objętym raportem.

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

Nietypowym zdarzeniem w 2018 była skala zgłoszonych umorzeń, która znacząco odbiegała od standardów rynkowych czy też historycznych poziomów umorzeń dla funduszu. W całym 2018 roku złożono umorzenia na 55% certyfikatów, które były wyemitowane na koniec 2017 roku. W szczególności skala umorzeń w czerwcu i wrześniu odbiegała od historycznych poziomów, gdzie złożono odpowiednio 25% i 36% certyfikatów do umorzenia liczby certyfikatów występujących w miesiącu

poprzednim. Tak duże żądania wykupu przyczyniły się do tego, że zarządzający zostali zmuszeni do gwałtownej wyprzedaży aktywów po nieatrakcyjnych cenach, co w konsekwencji przyczyniło się do niskiej wyceny funduszu. Pozostałe czynniki mające wpływ na wynik zostały opisane w pkt 1 niniejszego Sprawozdania.

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

Na podstawie umowy o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego z dnia 21 marca 2019 r. biegłym rewidentem Funduszu jest UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie, będącą firmą audytorską w rozumieniu Ustawy o biegłych rewidentach, wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3115. Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 30 czerwca 2019 roku oraz przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Funduszu za rok kończący się dnia 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku (umowa nie określa okresu jej trwania). Wynagrodzenie wynikające z umowy wynosi odpowiednio 6.000 zł netto za przeprowadzenie przeglądu oraz 9.000 zł netto za przeprowadzenie badania.

13. 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 2018 roku były inwestycje w akcje spółek notowanych na GPW oraz kontraktów terminowych celem zabezpieczenia pozycji w akcjach przedmiotowych spółek.

Fundusz w 2018 roku dokonywał alokacji środków zgodnie z polityką inwestycyjną realizowaną w 2017 roku. Główną kategorię lokat na koniec 2017 oraz 2018 stanowiły akcje.

14. 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.

15. Zasady sporządzania rocznego sprawdzania finansowego

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

16. 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 nadzorcemu 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) w Towarzystwie działa System Zarządzania Ryzykiem, opisany w pkt 7 niniejszego Sprawozdania;
- (4) audyt wewnętrzny;
- (5) 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 w okresie sprawozdawczym do dnia 29 października 2018 r. działał w składzie:

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

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym w dniu 29 października 2018 r. działał w składzie:

- 1) Ryszard Czerwiński – Członek Zarządu
- 2) Marcin Morel – Członek Zarządu

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym od dnia 30 października 2018 r. do dnia 12 listopada 2018 r. działał w składzie:

- 1) Ryszard Czerwiński – Członek Zarządu
- 2) Marcin Morel – Członek Zarządu
- 3) Jakub Rajchman – Członek Zarządu

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym od dnia 13 listopada 2018 r. do dnia 3 marca 2019 r. działał w następującym składzie:

- 1) Ryszard Czerwiński – Członek Zarządu
- 2) Marcin Morel – Członek Zarządu
- 3) Jakub Rajchman – Członek Zarządu
- 4) Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu

Zarząd Towarzystwa w okresie sprawozdawczym od dnia 4 marca 2019 r. działa w następującym składzie:

- 1) Ryszard Czerwiński – Członek Zarządu
- 2) Marcin Morel – Członek Zarządu
- 3) Jakub Rajchman – Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

- (1) Wojciech Pątkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- (2) Andrzej Sykulski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (członek Rady Nadzorczej do dnia 3 lipca 2018 r.),
- (3) Ryszard Czerwiński – Członek Rady Nadzorczej (członek Rady Nadzorczej do dnia 29 października 2018 r.),
- (4) Dariusz Sarnowski - Członek Rady Nadzorczej,
- (5) Mariusz Sadłocha - Członek Rady Nadzorczej,
- (6) Przemysław Kołodziej – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 3 października 2018 r.)

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2019 roku:

.....
Ryszard Czerwiński
Członek Zarządu

.....
Marcin Morel
Członek Zarządu

.....
Jakub Rajchman
Członek Zarządu