

**Roczne sprawozdanie z
działalności emitenta
Beta ETF Bitcoin Portfelowy
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
za okres od 16 lipca 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

1. Informacje o Funduszu

Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym (funduszem alternatywnym dalej zwanym Funduszem) emitującym certyfikaty inwestycyjne (Certyfikaty) będące przedmiotem oferty publicznej. Portfelem Bazowym dla Funduszu jest portfel złożony z kontraktów terminowych futures na kryptowalutę Bitcoin wystawionych i notowanych na rynku CME (Chicago Mercantile Exchange). Portfel Bazowy zgodnie ze Statutem posiada 100% ekspozycję na kryptowalutę Bitcoin i może zostać zmieniony w przypadkach i na zasadach określonych w Statucie.

Fundusz działa pod nazwą Beta ETF Bitcoin Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym na podstawie art. 179 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 roku, poz. 60, zwanej dalej „Ustawą”).

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję w dniu 17 czerwca 2025 r. Dnia 16 lipca 2025 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1760.

Załączone sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

Fundusz emituje Certyfikaty, które są papierami wartościowymi na okaziciela. Wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują takie same prawa majątkowe, przyznają takie same uprawnienia o charakterze niemajątkowym, jak również związane są z takimi samymi ograniczeniami. Certyfikaty Inwestycyjne nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu w trakcie jego istnienia. Każdy Certyfikat Inwestycyjny uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

Fundusz nie posiada wydzielonych oddziałów (zakładów).

W związku ze specyfiką emitenta Fundusz nie prowadzi żadnych prac w kierunku badań i rozwoju.

Fundusz, ze względu na formę prawną i wynikające z tego tytułu ograniczenia prawne, nie może nabywać własnych Certyfikatów do portfela inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Organami Funduszu są:

- AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821, oraz
- Zgromadzenie Inwestorów

W okresie objętym załączonym sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu bilansowym, nie miały miejsca żadne istotne zmiany w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w tym sprawozdaniu finansowym.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

Wybrane dane finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2025-12-31	
	Wartość; tys. PLN	Wartość; tys. EUR
I. Przychody z lokat	96	23
II. Koszty funduszu netto	339	80

III. Przychody z lokat netto	-243	-57
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-5 353	-1 259
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-10	-2
VI. Wynik z operacji	-5 606	-1 318
VII. Zobowiązania	722	171
VIII. Aktywa	33 327	7 7885
IX. Aktywa netto	32 605	7 714
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	447 900	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	72,80	17,22
XII. Wynik z operacji na certyfikat	-12,51	-2,94

W ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych Fundusz wyemitował 45 400 Certyfikatów serii A po cenie 100,00 zł, o łącznej wartości 4 540 tys. zł, które zostały zarejestrowane w RFI 16 lipca 2025 2025 r. Od momentu debiutu na rynku podstawowym GPW w dniu 16 września 2025 r. Fundusz w sposób ciągły przeprowadza emisje Certyfikatów serii B.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 456 900 Certyfikatów o łącznej wartości 38 898 tys. zł, oraz dokonał wykupu 9 000 Certyfikatów o wartości 687 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu z poziomu 4 540 tys. zł w dniu 16 lipca 2025 roku wzrosła na koniec 2025 roku do poziomu 32 605 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego, w stosunku do ceny z dnia debiutu na rynku podstawowym GPW w dniu 16 września 2025 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu spadła z 100,32 zł do 72,80zł, czyli o -27,43%.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Fundusz, pomimo trwającej wojny na Ukrainie, nie zaobserwował jakichkolwiek zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej, w szczególności na wyniki działalności operacyjnej nie wywarła wpływu płynność aktywów, w które inwestuje Fundusz. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany kontraktu terminowego futures na Kryptowalutę Bitcoin dla takich samych okresów, niezależnie od wahań kursów walutowych i bez względu na to, czy w okresach tych Portfel Bazowy znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym. Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na ciągłym stosowaniu fizycznego odwzorowywania Portfela Bazowego za pomocą kontraktów terminowych futures na Kryptowalutę Bitcoin przy jednoczesnym ograniczaniu wpływu ryzyka walutowego na osiągnięte stopy zwrotu, poprzez zastosowanie kontraktów walutowych forward ograniczających ekspozycję Funduszu na wpływ walut obcych. Fundusz, z zastrzeżeniem Art. 27 ust. 8 Statutu, stosuje strategię zabezpieczania ryzyka walutowego w okresach jednomiesięcznych.

Fundusz w okresie od otwarcia ksiąg rachunkowych do dnia debiutu na GPW, tj. do dnia 16 września 2025 r. nie realizował strategii inwestycyjnej określonej w Statucie, gdyż znajdował się na początkowym etapie budowania portfela Funduszu. W związku z powyższym porównanie stóp zwrotu Certyfikatu z Portfelem Bazowym dokonano dla okresu od 16 września 2025 do końca 2025 r. Porównanie to przedstawia się następująco:

Okres	Zmiana poziomu Portfela Bazowego	Zmiana WANCI	Różnica odwzorowania (arytmetyczna)
16.07 – 16.09.2025 ¹			
16.09 – 30.09.2025	-1,63%	-2,34%	-0,72%
IV kwartał 2025 r.	-23,70%	-25,69%	-1,99%
Cały okres (16.09.2025 – 31.12.2025r.)	-24,94%	-27,43%	-2,49%

Źródło: analizy własne Towarzystwa w oparciu o notowania Portfela Bazowego publikowane przez CME oraz zmiany WANCI

Różnice odwzorowania Portfela Bazowego (ang. Tracking Difference), będące różnicami stóp zwrotu pomiędzy Certyfikatami, a Portfelem Bazowym, wynikały przede wszystkim z kosztów ponoszonych przez Fundusz, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie pobieranego przez Towarzystwo. Różnice odwzorowania byłyby zdecydowanie większe, gdyby Towarzystwo nie pokrywało w okresie sprawozdawczym znacznej części kosztów Funduszu.

Błąd odwzorowania Portfela Bazowego (ang. Tracking Error) wyrażony w skali roku i wyznaczony odrębnie dla poszczególnych kwartałów oraz dla okresu od 16.09.2025 roku do 31.12.2025 roku w oparciu o dane dziennie kształtował się następująco:

Okres	Błąd odwzorowania; %
16.09 – 30.09.2025	3,59%
IV kwartał 2025 r.	2,41%
16.09.2025 - 31.12.2025	2,61%

Źródło: analizy własne Towarzystwa w oparciu o WANCI

Miara ta jest wyznaczana jako odchylenie standardowe dziennych różnic stóp zwrotu w danym okresie i ujmowana jest w skali roku. Błąd odwzorowania Portfela Bazowego jest miarą, która pokazuje na ile dokładnie w danym okresie czasu Certyfikat podąża za zmianami tego portfela. Im mniejsza wartość tej miary, tym dokładniej portfel naśladuje określony portfel. Mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu, intencją Towarzystwa jest osiągnięcie jak najniższego poziomu błędu odwzorowania Portfela Bazowego. Na wysokość błędu odwzorowania Portfela Bazowego największy wpływ miały przejściowe niedopasowania poziomu łącznej ekspozycji na ten Portfel Bazowy, który w danym okresie (od 16.09.2025 do 31.12.2025) pozostawał średnio na poziomie 101,63%, wahając się od 92,06% do 104,87%. W rozpatrywanym okresie kontrakty terminowe futures na Bitcoin były jedynymi wykorzystywanymi instrumentami w celu zapewnienia ekspozycji na Portfel Bazowy. Innym ważnym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięty przez Fundusz błąd odwzorowania była niezerowa ekspozycja na ryzyko walutowe, a konkretnie na USD, przy bardzo wysokiej zmienności Portfela Bazowego. Fundusz wprawdzie dąży do wyeliminowania wpływu ryzyka walutowego na osiągnięte wyniki poprzez stosowanie transakcji zabezpieczających na rynku walutowym w taki sposób, aby netto ekspozycja ta była bliska zeru, to jednak ze względu na stosowanie przez Fundusz strategii zabezpieczających w okresach

¹ Etap budowania portfela Funduszu, w który nie była jeszcze realizowana strategia inwestycyjna.

miesięcznych i wysokiej zmienności Portfela Bazowego, całkowite wyeliminowanie wpływu tego ryzyka nie jest możliwe. Średnia wielkość ekspozycji netto na ryzyko walutowe (USD) w okresie od 16.09.2025 do 31.12.2025 r. w odniesieniu do Skorygowanych Aktywów Netto wynosiła 9,35%, przy poziomie minimalnym wynoszącym -5,04% oraz maksymalnym wynoszącym 30,29%

3. Informacje o przyjętej strategii rozwoju emitenta oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym;

Fundusz jest jednym z 14 portfelowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych utworzonych na podstawie art. 179 ust 1 Ustawy. Jest to również jeden z 17 funduszy typu ETF (ang. Exchange Traded Fund) notowanych obecnie na GPW w Warszawie. Z racji bardzo niskiej świadomości rynku ETF wśród inwestorów krajowych, przyjęta strategia rozwoju Funduszu skupiała się przede wszystkim na dostarczeniu produktu taniego i wysokiej jakości oraz na działaniach edukacyjnych, których celem było zwiększenie świadomości inwestorów w zakresie całego segmentu ETF oraz pasywnego nisko kosztowego inwestowania. Celem strategicznym Funduszu jest zgromadzenie odpowiednio dużych aktywów, które pozwoliłyby na zapewnienie nie tylko jego rentowności, z punktu widzenia Towarzystwa, ale również na uzyskiwanie jak najbardziej zbliżonych do replikowanego Portfela Bazowego stóp zwrotu, co w przypadku niewielkich aktywów jest zadaniem znacznie trudniejszym.

W celu zapewnienia wyższej atrakcyjności dla Inwestorów wynagrodzenie za zarządzanie pobierane przez Towarzystwo zostało w Statucie ustalone na poziomie 2,0% w skali roku, ale już od 16 lipca 2025 roku wysokość tego wynagrodzenia została ograniczona do poziomu 0,70% w skali roku. Niezależnie od powyższego od dnia 16 lipca 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Towarzystwo stosowało również politykę pokrywania części innych kosztów normalnie pokrywanych przez Fundusz, tak aby wyniki Funduszu w okresie, kiedy aktywa Funduszu nie są wysokie, nie były nadmiernie obciążane przez te koszty.

Poza zapewnieniem niskich kosztów obciążających wynik Funduszu, od samego początku jego istnienia wysiłki kierowane są na to, aby jakość osiąganych wyników była jak najwyższa. W przypadku funduszy typu ETF dwoma najbardziej rozpowszechnionymi miarami określającymi jakość wyników inwestycyjnych są:

- różnica odwzorowania (ang. Tracking Difference), oraz
- błąd odwzorowania (ang. Tracking Error)

W przypadku obydwu miar celem jest osiągnięcie jak najmniejszych ich wielkości. W przypadku obydwu miar (patrz. pkt 2 powyżej) uzyskano wyniki zgodnie z założeniami, biorąc pod uwagę bardzo wysoka zmienność i proces budowy aktywów Funduszu z bardzo niskiego poziomu. W przypadku syntetycznej replikacji Portfela Bazowego przy pomocy kontraktów terminowych futures, a taką obecnie strategię realizuje Fundusz, ze względu na konieczność rolowania pozycji futures w horyzoncie miesięcznym błąd odwzorowania jest znacząco wyższy.

W kolejnych roku Fundusz zakłada kontynuację opisanych wyżej działań i nie planuje się żadnych istotnych zmian zarówno w obszarze prowadzonej polityki inwestycyjnej, jak i też w pozostałych obszarach.

4. Omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Liczba wyemitowanych Certyfikatów Emitenta i Wartość Aktywów Netto według stanu według stanu na dzień pierwszego notowania na rynku podstawowym GPW oraz na poszczególne dni bilansowe kończące poszczególne kwartały kształtowała się następująco:

Stan na dzień	Łączna liczba Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto; mln PLN
16.09.2025 r.	45 400	4,55
30.09.2025 r.	51 400	5,04
31.12.2025 r.	447 900	32,61

Źródło: analizy własne Towarzystwa wyceny bieżące Funduszu

W związku z tym, że Emitent jest szczególnym typem funduszu inwestycyjnego zamkniętego - funduszem portfelowym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, czyli funduszem inwestycyjnym zamkniętym dokonującym emisji i wykupów certyfikatów inwestycyjnych w sposób ciągły, liczba wyemitowanych Certyfikatów nie jest stała i może ulegać zmianie w każdym Dniu Wyceny.

W okresie od 16.09.2025 do 31.12.2025 r. poziom ekspozycji na Portfel Bazowy kształtował się średnio na poziomie 101,63%, wahając się od 92,06% do 104,87%. W okresie tym Fundusz realizował swoją strategię inwestycyjną opisaną w Statucie bez zakłóceń, utrzymując poziom odchyleń od poziomu równowagi w relacji do Skorygowanych Aktywów Netto w przedziale wynikającym ze Statutu Funduszu, tj. od -10% do +10%.

Z racji realizowanej strategii inwestycyjnej, zgodnie z którą Fundusz dąży do odzwierciedlenia zachowania Portfela Bazowego - poprzez wykorzystanie kontraktów terminowych futures na indeks Bitcoin, które poza depozytem zabezpieczającym nie wymagają angażowania środków – aktywa Funduszu zawierały głównie środki pieniężne. Zasadniczą część środków pieniężnych stanowiły środki w PLN, natomiast średnio w okresie sprawozdawczym ok. 40% aktywów stanowiły środki w USD wykorzystywane do zarządzania depozytem zabezpieczającym dla kontraktów futures na Bitcoin. W okresach miesięcznych Fundusz stosował również strategię zabezpieczania się przed ryzykiem walutowym poprzez zawieranie krótkich pozycji w kontraktach terminowych forward. Ponadto w związku z wpływem zmian na rynku walutowym na wyrażoną w PLN wielkość ekspozycji na Portfel Bazowy, konieczne były również okresowe korekty alokacji Funduszu poprzez zwiększanie lub redukowanie liczby posiadanych otwartych pozycji w kontraktach terminowych futures na Bitcoin.

Fundusz w procesie zarządzania oraz monitorowania swojej ekspozycji na Portfel Bazowy odnosi tę ekspozycję do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto² (dalej SWAN), ponieważ miara ta lepiej niż Wartość Aktywów Netto odzwierciedla faktyczną ekonomiczną wielkość portfela aktywów portfelowego

² Skorygowana Wartość Aktywów Netto (SWAN) oznacza Wartość Aktywów Netto skorygowaną na każdy Dzień Wyceny t zgodnie z formułą:

$$SWAN_t = WAN_t + WANCIt(NE_{t-1} - NU_{t-1} + NE_t - NU_t)$$

gdzie:

WAN_t – Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t;

$WANCIt$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t;

NE_t, NE_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych emitowanych po cenie emisyjnej równej WANCi ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz t-1 i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t.;

NU_t, NU_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Żądaniem Wykupu po cenie równej WANCi ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz t-1 i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t.

funduszu inwestycyjnego zamkniętego na potrzeby zarządzania jego ekspozycją i monitorowania poziomu związanego z tym ryzyka.

Wielkość ekspozycji Funduszu na Portfel Bazowy w okresie od 16.09.2025 r. do 31 grudnia 2025 r. kształtowała się następująco:

Wartości w badanym okresie	Ekspozycja na Portfel Bazowy w relacji do SWAN; %			
	Łączna		W tym z tytułu instrumentów pochodnych	
	Faktyczna	Statutowo	Faktyczna	Statutowo
Minimalna	92,06	90	92,06	90
Maksymalna	104,87	110	104,87	110
Przeciętna (mediana)	102,44	-	102,44	-
Średnia	101,63	-	101,63	-

Źródło: analizy własne Towarzystwa wyceny bieżące Funduszu

Fundusz przez cały rozpatrywany okres utrzymywał strukturę portfela bardzo zbliżoną do struktury replikowanego Portfela Bazowego.

5. Omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany kontraktu terminowego futures na Kryptowalutę Bitcoin dla takich samych okresów, niezależnie od wahań kursów walutowych i bez względu na to, czy w okresach tych Portfel Bazowy znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym.

Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na ciągłym stosowaniu fizycznego odwzorowywania Portfela Bazowego za pomocą kontraktów terminowych futures na Kryptowalutę Bitcoin przy jednoczesnym ograniczaniu wpływu ryzyka walutowego na osiąganą stopę zwrotu, poprzez zastosowanie kontraktów walutowych forward ograniczających ekspozycję Funduszu na wpływ walut obcych. Fundusz, z zastrzeżeniem art. 27 ust. 8 Statutu stosuje strategię zabezpieczania ryzyka walutowego w okresach jednomiesięcznych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu może zmaterializować się w przypadku wystąpienia negatywnych czynników opisanych w pkt. 6 poniżej.

Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, były w okresie sprawozdawczym lokowane w taki sposób, że poprzez wykorzystanie kontraktów terminowych futures na kryptowalutę Bitcoin (bezpośrednie inwestycje w Portfel Bazowy) Fundusz uzyskiwał pośrednio ekspozycję na tę kryptowalutę Bitcoin, w taki sposób, aby ekspozycja na tę kryptowalutę była zbliżona do 100%. Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie, nie może lokować Aktywa bezpośrednio w Bitcoina. Niezależnie od stosowanej metody replikacji, lokowanie Aktywów Funduszu dokonywane jest wyłącznie w celach inwestycyjnych. W związku z tym, że Emitent jest funduszem replikującym strukturę Portfela Bazowego, ryzyka związane z inwestycjami

w kontrakty futures na Bitcoin są bezpośrednio związane z ryzykiem bardzo wysokiej zmienności samej kryptowaluty Bitcoin oraz koncentracji na jednym niezdywersyfikowanym aktywie. Zgodnie z celem inwestycyjnym Fundusz będzie dążył do ograniczenia wpływu ryzyka walutowego na osiągnięte stopy zwrotu, poprzez stosowanie transakcji zabezpieczających, których celem jest zneutralizowanie ekspozycji na waluty obce, wynikające z posiadanych aktywów. Ograniczanie wpływu ryzyka walutowego realizowane będzie w okresach miesięcznych, głównie poprzez zawieranie transakcji terminowych forward na walutę o terminie wynoszącym jeden miesiąc. Dodatkowo, Aktywa mogą być lokowane, w celu wydajnego zarządzania, również w:

- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o ile ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od cen aktywów wchodzących w skład Portfela Bazowego lub od kursów walut obcych;
- waluty obce;
- pod warunkiem, że są zbywalne.

Wyrazy pisane wielką literą zostały zdefiniowane w statucie Funduszu.

Z racji pasywnego charakteru zarządzania portfelem Funduszu, transakcje dokonywane są w następujących sytuacjach:

- pierwszego zainwestowania środków po otwarciu ksiąg rachunkowych Funduszu,
- kreacji nowych Certyfikatów w wyniku zapisów złożonych przez Inwestorów,
- umorzeń Certyfikatów w wyniku żądań wykupów złożonych przez Inwestorów,
- konieczności zrolowania wygasających kontraktów futures,
- skorygowania pozycji będących następstwem dryfowania alokacji, kosztów obciążających aktywa Funduszu, brakiem płynności w dniach poprzedzających lub też będących następstwem błędów.

W całym raportowanym okresie Fundusz realizował politykę inwestycyjną bez istotnych zakłóceń mających wpływ na realizację celu inwestycyjnego Funduszu. Nie miały miejsca żadne istotne problemy z płynnością nabywanych/zbywanych instrumentów finansowych, nie doszło też do błędów, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na wyniki Funduszu.

6. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

6.1. Ryzyko rynkowe i otoczenia makroekonomicznego

Fundusz jest funduszem naśladowującym procentowe zmiany kontraktu terminowego futures na Kryptowalutę Bitcoin niezależnie od tego, czy Portfel Bazowy znajduje się w trendzie wzrostowym czy też w trendzie spadkowym, ryzyko rynkowe jest jednym z najbardziej istotnych ryzyk mających wpływ na Fundusz, a w konsekwencji również na wartość oferowanych Certyfikatów. W ramach ryzyka rynkowego można również wskazać ryzyko prawne, makroekonomiczne, ryzyko kraju czy też ryzyko występowania cykli na rynkach finansowych, które najczęściej są ściśle ze sobą powiązane. Wszystkie wskazane ryzyka są specyficzne dla Emitenta ze względu na stosowaną przez niego politykę inwestycyjną. Ryzyko rynkowe jest to ryzyko osiągnięcia strat przez Inwestora wskutek czynników, które mają wpływ na cały rynek Kryptowalut (również **znane** jako ryzyko systematyczne). Zmiany cen Kryptowalut mogą występować pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez Inwestorów lub też nie posiadać żadnego uzasadnienia. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, czy też niekorzystna faza w globalnym cyklu na rynkach Kryptowalut oraz rynkach finansowych, materializują się w postaci zwiększonego ryzyka rynkowego i mogą prowadzić do zmniejszenia wyceny lokat Funduszu a tym samym wartości Certyfikatu. Zmiany te mogą wynikać m.in. ze zmian regulacyjnych zabraniających

lub utrudniających inwestowanie w Kryptowaluty, tempa wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, deficytu budżetowego, poziomu bezrobocia czy sposobu prowadzenia polityki pieniężnej. Wartość lokat Funduszu może ulec obniżeniu również między innymi w wyniku pogorszenia nastrojów na rynku co do przyszłości Kryptowalut jako klasy aktywów. Istotność ryzyka dla Inwestora widoczna jest na przykładzie spadków, które wystąpiły pomiędzy 9 listopada 2021 r., a 9 listopada 2022 r. W tym okresie kurs instrumentów typu futures na Bitcoin, których procentowa zmiana modelowo będzie przekładała się w 100% na zmianę wartości Certyfikatów Inwestycyjnych, spadł o ok. -78%.

Fundusz kwalifikuje ryzyko rynkowe i otoczenia makroekonomicznego do kategorii: ryzyko wysokie.

6.2. Ryzyko związane z Kryptowalutą Bitcoin

Fundusz będzie naśladować procentowe zmiany wartości Kryptowaluty Bitcoin poprzez nabywanie do portfela Funduszu kontraktów terminowych futures na giełdzie CME, których zmiana wartości odpowiada zmianie wartości Kryptowaluty Bitcoin. Oznacza to, że Fundusz nie będzie inwestował bezpośrednio w Kryptowalutę Bitcoin, ani w żadną inną Kryptowalutę. Do osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku w Stanach Zjednoczonych Ameryki uznanym za równoważny rynkowi regulowanemu w Unii Europejskiej. Pomimo tego Inwestor musi być świadomy tego, że Kryptowaluta Bitcoin będzie aktywem bazowym podstawowych instrumentów finansowych nabywanych do portfela Funduszu oraz że to aktyw obciążony jest bardzo wysokim ryzykiem, na które składają się niżej opisane czynniki ryzyka, gdyż zmiana wartości Certyfikatów Inwestycyjnych będzie bezpośrednio związana ze zmianami wartości Kryptowaluty Bitcoin.

Do głównych ryzyk związanych z Kryptowalutą Bitcoin należy zaliczyć: ryzyko wysokiej zmienności, ryzyko braku wartości fundamentalnej, ryzyko prawne, ryzyko technologiczne, ryzyko oszustw i nadużyć oraz ryzyko związane ze spekulatywnym charakterem Kryptowalut.

Kryptowaluta Bitcoin cechuje się wysoką zmiennością. Zmiany cen Kryptowaluty Bitcoin mogą występować w szczególności pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez Inwestorów lub też nie posiadać żadnego konkretnego uzasadnienia. Inwestor musi liczyć się ze zmiennością znacząco przekraczającą zmienność obserwowaną na rynkach akcji. Oznacza to, że inwestycja w Certyfikaty jest odpowiednia tylko dla Inwestorów akceptujących najwyższy możliwy poziom ryzyka i wysokie prawdopodobieństwo utraty wszystkich zainwestowanych środków.

Opisane powyżej ryzyko wysokiej zmienności jest nieodłącznie związane z ryzykiem braku fundamentalnej wartości. Kryptowaluty, w tym Kryptowaluta Bitcoin, nie posiadają żadnej wartości fundamentalnej. Jest to istotny element odróżniający je od typowych instrumentów rynku kapitałowego, tak udziałowych jak i dłużnych. W przypadku inwestycji w akcje Inwestor, może za pomocą uznanych metod wyceny, dokonać wyceny wewnętrznej wartości spółki, której walory chce nabyć. W przypadku Kryptowalut nie ma takiej możliwości. Kryptowaluta Bitcoin nie posiada żadnego pokrycia w aktywach, stąd też nie posiada żadnej wartości wewnętrznej, a jej wartość rynkowa jest wyłącznie pochodną sentymentu inwestorów. Posiadanie Kryptowaluty Bitcoin nie wiąże się z otrzymywaniem jakichkolwiek przepływów pieniężnych. Oznacza to, że w odróżnieniu od obligacji, Inwestor nie otrzymuje żadnych płatności kuponowych czy odsetek z tytułu dokonanej inwestycji. Nie istnieje też jakikolwiek mechanizm wykupu. Inwestor powinien zrozumieć, że brak jest również jakichkolwiek mechanizmów, w tym instytucji gwarantujących wartość Kryptowaluty Bitcoin oraz w ogóle jej dalsze istnienie w obrocie. Kryptowaluta Bitcoin nie jest emitowana przez jakikolwiek bank centralny, co oznacza, że nie jest ona uznawana za oficjalny środek płatniczy w żadnym kraju i nie może być uznawana za pieniądź elektroniczny. Kryptowaluta Bitcoin nie posiada emitenta, stąd też nie jest możliwe ustalenie, jak długo będzie istnieć w obrocie.

Dla tej klasy aktywów ryzyko prawne jest szczególnie istotne. Status prawny Kryptowaluty Bitcoin jest niejednoznaczny i niejednorodny w świetle przepisów prawa poszczególnych państw. W szczególności

Kryptowaluta Bitcoin nie stanowi instrumentu finansowego w rozumieniu przepisów UE i inwestowanie w to aktyw nie jest objęte nadzorem i ochroną przewidzianą przez przepisy regulujące obrót instrumentami finansowymi. Powyższego stanu nie zmieniają zmiany prawne wprowadzone przez przepisy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie rynków kryptoaktywów oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 1095/2010 oraz dyrektyw 2013/36/UE i (UE) 2019/1937 (Dz.Urz. UE L 150 z 09.06.2023, str. 40), gdyż nie obejmują one swoim zakresem Kryptowaluty Bitcoin ze względu na specyfikę tego aktywa. W związku z powyższym, nie jest możliwe wykluczenie ryzyka negatywnego podejścia organów nadzoru do inwestycji w tę klasę aktywów przez instytucje finansowe polegającego na wprowadzaniu zakazów, ograniczeń lub nakładaniem dodatkowych wymogów w związku z tego typu inwestycjami. Podkreślenia jednak wymaga, że Fundusz będzie inwestował w instrumenty finansowe oparte o Kryptowalutę Bitcoin, notowane na uznanym rynku kraju należącego do OECD (kontrakty futures). Oznacza to, że Fundusz nie będzie bezpośrednim adresatem wskazanego ryzyka. Niemniej, negatywne nastawienie organów nadzoru i regulacyjnych do inwestycji w Kryptowalutę Bitcoin może pośrednio wpłynąć na działalność Funduszu, a w najgorszym scenariuszu, w przypadku uznania za niedozwolone nawet pośrednich inwestycji w to aktyw spowodować konieczność zmiany polityki inwestycyjnej lub rozwiązania Funduszu co z kolei może negatywnie wpłynąć na możliwość odzyskania przez Inwestora zainwestowanych środków.

Ryzykiem będącym konsekwencją istoty Kryptowaluty Bitcoin jest ryzyko technologiczne. Rozważając decyzję o potencjalnej inwestycji w Fundusz, Inwestor powinien zapoznać się z mechanizmem i technologią „tworzenia” Kryptowaluty Bitcoin. Kreacja nowych jednostek Kryptowaluty Bitcoin odbywa się w ramach zdecentralizowanego systemu działającego w tzw. technologii blockchain. Wskazany system funkcjonuje jako alternatywa dla tradycyjnego systemu finansowego i nie jest objęty wymogami gwarantującymi bezpieczeństwo jego użytkowników oraz przechowywanych w nim aktywów, które mają zastosowanie do tradycyjnego systemu finansowego. Kryptowaluta Bitcoin przechowywana jest w ramach tzw. portfeli kryptowalutowych, które w praktyce mogą się różnić zastosowaną technologią i związanym z tym poziomem zabezpieczeń. Emitent nie jest w stanie ocenić ryzyka ewentualnej utraty aktywów w odniesieniu do każdego z możliwych rozwiązań. Inwestor powinien jednak wziąć pod uwagę, że występujące w praktyce rozwiązania mogą wiązać się z ryzykiem utraty praw do Kryptowaluty Bitcoin. Nie istnieją również żadne gwarancje, iż Kryptowaluta Bitcoin będzie wydobywana w przyszłości w szczególności zważywszy na związane z tym procesem koszty, w tym koszty na infrastrukturę oraz koszty/obciążenie dla środowiska naturalnego. Fundusz nie jest narażony na to ryzyko bezpośrednio. Wskazane ryzyko nie dotyczy kontraktów futures, w które Fundusz inwestuje, gdyż transakcje będą zawierane na uznanym rynku i rozliczane przez izbę rozliczeniową. Niemniej, materializacja wskazanego ryzyka, wpłynie negatywnie na wycenę kontraktów futures znajdujących się w portfelu Funduszu co w najgorszym scenariuszu może oznaczać utratę przez Inwestora wszystkich zainwestowanych przez niego środków.

Dodatkowo, przed zainwestowaniem w Fundusz Inwestor powinien zrozumieć zasady funkcjonowania rynku Kryptowalut oraz podstawowych zjawisk występujących na tym rynku, których dochodziło w przeszłości. W szczególności zjawiskami takimi są: halving, polegający na okresowym zmniejszeniu podaży nowych jednostek Kryptowaluty Bitcoin na rynku, co w przypadku utrzymania lub wzrostu popytu może prowadzić do wzrostu ceny Kryptowaluty Bitcoin, oraz fork – polegający na rozwidleniu łańcucha blockchain co może prowadzić do spadku ceny Kryptowaluty Bitcoin. Wskazane zjawiska, jeżeli wystąpią, nie będą wpływać bezpośrednio na Fundusz, ale poprzez wpływ na zmianę wartości Kryptowaluty Bitcoin będą miały pośredni wpływ na wartość Aktywów Funduszu. Zważywszy na powyższe, Fundusz odradza inwestowanie w Certyfikaty Inwestorom nieposiadającym specjalistycznej wiedzy związanej z Kryptowalutą Bitcoin i rynkiem tych aktywów.

W przypadku bezpośredniego inwestowania w Kryptowalutę Bitcoin, w ocenie Emitenta, występuje dodatkowo bardzo wysokie ryzyko oszustw i nadużyć. Rynek Kryptowalut jako całość jest co do zasady rynkiem nieregulowanym oraz pozbawionym jakiegokolwiek nadzoru. Powyższe sprzyja wykorzystywaniu transakcji na Kryptowalutach do prania brudnych pieniędzy i finansowania terroryzmu oraz innych oszustw i nadużyć. Sposób, w jaki będzie działał Fundusz eliminuje to ryzyko, natomiast w przypadku wystąpienia tego typu zjawisk na rynku Kryptowaluty Bitcoin a nawet na rynku Kryptowalut szeroko rozumianych, Inwestor musi się liczyć z ich wpływem na wartość Aktywów Funduszu i w efekcie z

ryzykiem poniesienia znacznych strat lub nawet z utratą wszystkich zainwestowanych środków. Fundusz nie będzie bezpośrednio narażony na ryzyko oszustwa polegającego na kradzieży Kryptowaluty Bitcoin, gdyż Fundusz nie będzie inwestować w Kryptowalutę Bitcoin, lecz istnieje ryzyko, że każdy taki proceder może się przełożyć na znaczne obniżenie wartości Kryptowaluty Bitcoin, co z kolei przełoży się na znaczny spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

W związku z brakiem wartości fundamentalnej Kryptowaluty Bitcoin będącej instrumentem bazowym kontraktów terminowych futures (składniki Portfela Bazowego) istnieje ryzyko, że aktywo to będzie podlegać wycenie w oparciu o aktualny trend rynkowy, czyli na podstawie aktualnych i przewidywanych zachowań inwestorów, a więc ryzyko spekulatywnego charakteru Kryptowaluty Bitcoin w związku z brakiem skutecznych i sprawdzonych metod jej wyceny. Wycena Kryptowaluty Bitcoin powodowała w przeszłości i może powodować w przyszłości spekulacje co do przyszłego wzrostu wartości Kryptowaluty Bitcoin i zawyżanie lub zaniżanie jej wartości w zależności od nastrojów panujących na rynku Kryptowalut. Poziom wahań wartości Kryptowaluty Bitcoin może się zwiększać wraz ze zmianą zaufania inwestorów do rynku Kryptowalut, co może niekorzystnie wpływać na wartość Certyfikatów.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z Kryptowalutą Bitcoin do kategorii: ryzyko wysokie.

6.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz zawiera umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią waluty obce. Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- 1) ryzyko rynkowe, w tym ryzyko niekorzystnych zmian cen aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego, oznaczające negatywny wpływ na wartość lub cenę Instrumentu. Stosowanie Instrumentów Pochodnych dających ekspozycję na Portfel Bazowy dodatkowo zwiększa ryzyko rynkowe na które Fundusz już jest narażony. Skala istotności tego czynnika ryzyka, ze względu na zasadniczo bardzo duży udział Instrumentów Pochodnych w Aktywach Funduszu, oceniona została jako wysoka;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wyceny aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego mogące wystąpić w przypadkach braku możliwości stosowania arbitrażu cenowego pomiędzy aktywami stanowiącymi bazę Instrumentu Pochodnego a Instrumentem Pochodnym i skutkujące możliwością czasowego zniżenia wartości Certyfikatu i osiągnięcia w krótkich okresach niższej stopy zwrotu. W przypadku Funduszu ryzyko to występuje dość często, a jego wpływ – ze względu na znaczącą skalę wykorzystywania Instrumentów Pochodnych – na wyniki Funduszu jest znaczący, dlatego też skala istotności tego czynnika ryzyka oceniana jest jako wysoka;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i jest ograniczone do wysokości zobowiązań wynikających z niezrealizowanego zysku z transakcji z danym kontrahentem. W przypadku Funduszu istnieje możliwość stosowania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, więc ryzyko to może okazać się istotne w przypadku stosowania tego rodzaju instrumentów. Zważywszy na przyjętą politykę inwestycyjną Fundusz zamierza w sposób ciągły korzystać z Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w szczególności w zakresie zabezpieczania lub ograniczania ryzyka walutowego. W związku z powyższym, istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako średnia;
- 4) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych, procesów operacyjnych i wewnętrznych systemów kontrolnych, w tym ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,

oraz ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne lub Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku Funduszu ryzyko to może okazać się istotne w związku ze stosowaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, które w przypadku zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym Fundusz zamierza wykorzystywać w sposób ciągły. W związku z powyższym, istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako średnia.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne do kategorii: ryzyko wysokie.

6.4. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje realizacji celu inwestycyjnego. Ryzyko to jest ściśle związane z pozostałymi czynnikami ryzyka opisanymi w niniejszym rozdziale, gdyż każdy z tych czynników ryzyka zwiększa prawdopodobieństwo nieosiągnięcia celu inwestycyjnego polegającego na osiągnięciu stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany kontraktu terminowego futures na Kryptowalutę Bitcoin dla tych samych okresów, niezależnie od wpływu zmian kursu USD względem PLN. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu zależy od ceny Certyfikatu w dniu jego objęcia lub nabycia przez Uczestnika, ewentualnych opłat manipulacyjnych, kosztów ponoszonych przez Fundusz, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży lub Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Uzyskanie dodatknej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu. Podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej o uczestnictwie w Funduszu, Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom awersji do ryzyka inwestycyjnego, definiowany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Potencjalny Inwestor powinien zastanowić się, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz czy jest skłonny zaakceptować ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Certyfikaty.

Ponadto dla Inwestora stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu zależy nie tylko od teoretycznej stopy zwrotu z Certyfikatów, ale również od cen faktycznie zawartych transakcji w dniu ich objęcia lub nabycia, ewentualnych opłat manipulacyjnych, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży.

Fundusz kwalifikuje ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego do kategorii: ryzyko wysokie.

6.5. Ryzyko operacyjne

Podmiotem, który utworzy i będzie zarządzał Funduszem jest Towarzystwo. Niewłaściwe lub zawodne procesy wewnętrzne, nieprawidłowo zbudowane (zdefiniowane) modele, brak ich aktualizacji lub przyjęte przy ich stosowaniu nieprawidłowe dane lub parametry, jak również nieefektywne systemy kontrolne oraz błąd spowodowany przez ludzi lub systemy informatyczne Towarzystwa, lub też wynikający ze zdarzeń zewnętrznych, mogą mieć bezpośrednio lub pośrednio negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto, a w konsekwencji na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Inwestor powinien mieć również na uwadze, iż różnica czasu pomiędzy rynkiem, na którym notowane są Certyfikaty (GPW), a rynkiem, na którym notowane są aktywa, w które może inwestować Fundusz w ramach odwzorowywania Portfela Bazowego (aktywa te pozostają przedmiotem obrotu poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej) może dodatkowo zwiększać poziom ryzyka operacyjnego. Dodatkowo, na prawdopodobieństwo wystąpienia błędu, a w konsekwencji zmaterializowanie się ryzyka operacyjnego ma wpływ okoliczność, iż Aktywa Funduszu mogą być notowane na rynku zagranicznym, w innych godzinach notowań i w innych dniach przeprowadzania obrotu niż dni i godziny nabywania pozostałych aktywów (transakcje walutowe forward) oraz dni i godziny obrotu Certyfikatami.

Zarządzanie funduszami typu ETF (ang. exchange traded funds) ze względu na ciągły charakter emisji i umarzania emitowanych przez nie tytułów oraz bardzo restrykcyjne ograniczenia inwestycyjne związane z replikowaniem wybranego indeksu odniesienia lub odwzorowywaniem portfela bazowego jest procesem złożonym i wymagającym stosowania odpowiednich zasobów, narzędzi i procedur. Wśród funduszy inwestycyjnych, które tworzone są na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, wyłącznie portfelowe fundusze inwestycyjne zamknięte, dokonują ciągłej emisji i wykupu Certyfikatów. Okoliczność ta sprawia, iż Fundusz jest znacznie bardziej narażony na ryzyka związane z funkcjonowaniem na rynku pierwotnym, np. z ryzykiem braku rozrachunku zapisów na Certyfikaty lub żądań wykupu Certyfikatów. Brak rozrachunku ma bardzo duży wpływ na osiągnięte wyniki, ponieważ Fundusz zawiera odpowiednie transakcje, które mają na celu dostosowanie jego ekspozycji w związku ze zmianą liczby Certyfikatów, już w dniu odpowiednio złożenia przez Inwestora zapisu lub żądania wykupu Certyfikatów, a nie po ich rozrachunku.

Sam proces wiernego odwzorowywania składu Portfela Bazowego również narzuca znacznie bardziej restrykcyjne podejście do samego procesu inwestycyjnego, w porównaniu z innymi strategiami inwestycyjnymi, w szczególności dotyczy to stosowania przez Fundusz bardziej restrykcyjnych limitów inwestycyjnych i zasad odwzorowywania, co dodatkowo zwiększa wrażliwość Funduszu na skutki wystąpienia ryzyka operacyjnego.

Również w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych zmaterializowanie się ryzyk operacyjnych może mieć istotne znaczenie zważywszy na specyfikę trybu wyceny Aktywów Funduszu. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu w każdym Dniu Roboczym i w takich samych terminach przekazuje do publicznej wiadomości Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, która stanowi jednocześnie cenę emisyjną Certyfikatów oraz cenę wykupu Certyfikatów. Powyższe powoduje dodatkowe ryzyka w porównaniu z innymi emitentami tego rodzaju.

Fundusz kwalifikuje ryzyko operacyjne do kategorii: ryzyko wysokie.

6.6. Ryzyko wahań wartości Certyfikatów

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest zależna od Wartości Aktywów Funduszu oraz zobowiązań Funduszu. W przypadku, gdy wartość Aktywów spada lub wartość zobowiązań rośnie, spada Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, co wpływa również negatywnie na wycenę Certyfikatów na rynku giełdowym. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wycena rynkowa Certyfikatów wynika wprost z zachowania Portfela Bazowego. Powoduje to, że każda zmiana poziomu Portfela Bazowego znajduje swoje odzwierciedlenie w zmianach Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wartości rynkowej Certyfikatów. Ponadto wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest na bazie dziennej w każdym Dniu Wyceny, co oznacza, że zmienność wartości wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz zmienność wartości rynkowej Certyfikatów jest na poziomie bardzo zbliżonym do zmienności Portfela Bazowego. Inwestor powinien być świadomy skali potencjalnych negatywnych skutków wynikających ze skali możliwych wahań wartości Certyfikatów.

Fundusz kwalifikuje ryzyko wahań wartości Certyfikatów do kategorii: ryzyko wysokie.

6.7. Ryzyko utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia obrotu Certyfikatami lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW

Inwestor powinien mieć świadomość możliwości zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW.

Zarząd GPW: (i) zawiesza obrót Papierami Wartościowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, (ii) w przypadkach określonych w Regulaminie GPW może zawiesić obrót Papierami Wartościowymi na GPW.

Zarząd GPW: (i) wyklucza Papiery Wartościowe z obrotu na Rynku Regulowanym, gdy ich zbywalność stała się ograniczona, w przypadku zniesienia ich dematerializacji, na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz w przypadku wykluczenia ich z obrotu wskutek decyzji KNF, oraz (ii) może wykluczyć Papiery Wartościowe z obrotu giełdowego w przypadkach wskazanych w Regulaminie GPW.

Ponadto, KNF może zdecydować o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na Rynku Regulowanym w razie niewypełniania przez Fundusz obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej oraz innych powszechnie obowiązujących aktów prawnych wskazanych w tej ustawie, w tym w szczególności obowiązków informacyjnych.

Zawieszenie lub wykluczenie Certyfikatów z obrotu na GPW powiązane jest z czasowym lub trwałym brakiem możliwości obrotu tymi Certyfikatami w obrocie zorganizowanym, czyli z utrudnioną możliwością wyjścia przez Inwestora z inwestycji w Certyfikaty po cenie rynkowej. W sytuacji zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW Inwestor w dalszym ciągu będzie miał możliwość wyjścia z inwestycji poprzez sprzedaż Certyfikatów poza Rynkiem Regulowanym lub poprzez złożenie żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, zważywszy jednak na brak obrotu Certyfikatami co najprawdopodobniej przełoży się na wartość Aktywów Funduszu a więc i na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjna żadna z cen, po jakiej taka transakcja ewentualnie będzie mogła być zawarta nie będzie równa cenie rynkowej, po której Certyfikaty mogłyby być sprzedane, gdyby obrót nimi na GPW był kontynuowany. W związku z powyższym, Inwestor powinien liczyć się z tym, że zawieszenie lub wykluczenie Certyfikatów z obrotu na GPW może negatywnie wpłynąć na efektywną zrealizowaną stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty.

Fundusz kwalifikuje ryzyko utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia obrotu Certyfikatami lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW do kategorii: ryzyko wysokie.

6.8. Ryzyko braku płynności Certyfikatów

Ryzyko płynności Certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości kupna lub sprzedaży Certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływu na bieżący poziom cen rynkowych. Pomimo tego, że przewidziano aktywną rolę Animatora Emitenta, z którym Fundusz zawarł stosowną umowę w odniesieniu do Certyfikatów, nie można wykluczyć, że pomimo wdrożenia powyższego rozwiązania płynność obrotu Certyfikatami na rynku wtórnym będzie niska. W związku z powyższym, zbycie Certyfikatu może być utrudnione, a zawarcie transakcji możliwe jedynie po kursach odbiegających od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Z tego względu Inwestorzy powinni się liczyć z tym, że w przypadku zbywania Certyfikatów na Rynku Regulowanym, mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponadto, nabywanie i zbywanie Certyfikatów może wymagać poniesienia dodatkowych kosztów (prowizje i opłaty maklerskie). Do momentu otwarcia likwidacji Funduszu Uczestnik ma możliwość zgłoszenia żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, jednakże wykup Certyfikatów przez Fundusz wiąże się z koniecznością poniesienia Opłaty za Wykup, której wysokość określa Art. 31 ust. 9 Statutu

Fundusz kwalifikuje ryzyko braku płynności Certyfikatów do kategorii: ryzyko średnie.

6.9. Ryzyko walutowe

Zgodnie z polityką inwestycyjną celem Funduszu jest osiąganie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany kontraktu terminowego futures na Kryptowalutę Bitcoin dla takich

samych okresów, niezależnie od wahań kursów walutowych. Wpływ ryzyka walutowego na wyniki osiągane na Certyfikatach będzie w znacznym stopniu ograniczony, ponieważ cel inwestycyjny Funduszu realizowany będzie przy jednoczesnym ograniczaniu wpływu ryzyka walutowego na osiągane stopy zwrotu, poprzez zastosowanie kontraktów walutowych forward ograniczających ekspozycję Funduszu na wpływ walut obcych. Choć Fundusz będzie dążył do tego, aby zminimalizować wpływ wahań kursu USD względem PLN na osiągane wyniki - tak aby procentowe dzienne zmiany wartości Certyfikatów (które kalkulowane są w PLN) odpowiadały jak najdokładniej procentowym dziennym zmianom Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład Portfela Bazowego (które kalkulowane są w pkt. wyrażonych w USD) – nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie wpływu ryzyka walutowego na wyniki uzyskane na Certyfikatach. Pomimo zastosowania strategii pełnego zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym stosowanej w okresach miesięcznych, nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie wpływu ryzyka walutowego na wyniki Funduszu, ponieważ: (i) nie znana jest dokładna wielkość ekspozycji na walutę obcą, którą należy zabezpieczyć oraz (ii) koszty transakcyjne transakcji zabezpieczających wymuszają pewne uproszczenia w stosowaniu samej strategii zabezpieczającej.

Z uwagi na powyższe Inwestor powinien być świadomy, iż pomimo stosowania przez Fundusz strategii zabezpieczającej przed wpływem ryzyka walutowego, która pozwoli w bardzo dużym stopniu zminimalizować wpływ wahań kursowych na wyniki Funduszu, wpływ tego ryzyka może być istotny.

Fundusz kwalifikuje ryzyko walutowe do kategorii: ryzyko średnie.

6.10. Ryzyko braku możliwości wiernego odwzorowania Portfela Bazowego

Fundusz dokonuje doboru lokat kierując się zasadą jak najwierniejszego odwzorowania Portfela Bazowego, przy minimalizowaniu wpływu zmian kursu USD względem PLN. Dokonuje tego stosując Instrumenty Pochodne. Strategia taka, w związku z zaprzestaniem kwotowań Instrumentów Pochodnych może okazać się jednak niemożliwa do realizacji. Fundusz, w ramach odwzorowania Portfela Bazowego, nie ma możliwości bezpośredniego inwestowania w aktywa nie wchodzące w skład Portfela Bazowego. Ponadto, gdyby z jakichkolwiek przyczyn nie doszło do otwarcia Sesji na giełdzie CME w dniu, w którym trwa sesja giełdowa na GPW, a portfel Funduszu jest zarządzany, odwzorowywanie składu Portfela Bazowego będzie niemożliwe. Dotyczy to w szczególności sytuacji, kiedy struktura portfela Funduszu wymaga dostosowania lub zmiany w związku ze złożonymi w danym dniu zapisami na Certyfikaty lub żądaniem wykupu. W takich okolicznościach Fundusz może mieć ograniczone możliwości działania, co przejściowo może mieć wpływ na dokładność odwzorowywania struktury Portfela Bazowego i tym samym pogorszyć poziom odwzorowania zmiany wartości Portfela Bazowego. Inną przyczyną uniemożliwiającą wiernie odwzorowanie struktury Portfela Bazowego może być czasowe bądź stałe zawieszenie notowań Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład Portfela Bazowego, albo wystąpienie innej przeszkody uniemożliwiającej lub czasowo ograniczającej możliwość dokonywania transakcji na tych instrumentach. Również inne czynniki takie, jak: relacja wielkości aktywów Funduszu do wielkości rynku ogółem, czasowe ograniczenie płynności lub znaczący wzrost zmienności na Instrumentach Pochodnych, ryzyka operacyjne oraz ryzyka związane z otoczeniem prawnym funkcjonowania Funduszu mogą spowodować utrudnienia w realizacji założonej strategii inwestycyjnej i tym samym prowadzić do sytuacji, w której czasowo lub w sposób trwały nie będzie możliwe odwzorowywanie struktury Portfela Bazowego. Brak możliwości wiernego odwzorowywania Portfela Bazowego może prowadzić z kolei do osiągania stóp zwrotu różniących się w istotny sposób na niekorzyść Uczestnika od procentowych zmian osiąganych przez Portfel Bazowy.

Fundusz kwalifikuje ryzyko braku możliwości wiernego odwzorowania Portfela Bazowego do kategorii: ryzyko średnie.

6.11. Ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Zgodnie z polityką inwestycyjną przedmiotem inwestycji Funduszu mogą być Instrumenty Finansowe emitowane lub wystawiane zgodnie z właściwymi przepisami prawa obcego oraz pozostające przedmiotem obrotu poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Inwestor powinien mieć na uwadze, że zawieranie przez Fundusz transakcji w zakresie aktywów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, ze względu na konieczność współdziałania z większą liczbą pośredników (pośrednicy lokalni, działający pod prawem obcym), może być powiązane z wyższym prawdopodobieństwem wystąpienia ryzyka operacyjnego oraz zwiększeniem kosztów ponoszonych przez Fundusz (w tym kosztów nielimitowanych), co w konsekwencji może negatywnie oddziaływać na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty.

Ponadto, ze względu na brak znajomości właściwych przepisów prawa obcego mającego zastosowanie do Instrumentów Finansowych, wykonywanie praw z takich instrumentów może być w niektórych przypadkach utrudnione, a nawet niemożliwe (przykładowo może mieć to miejsce w sytuacji, w której niezbędne jest podjęcie określonych działań dla wykonania lub zachowania przysługujących Funduszowi prawa z posiadanych Instrumentów Finansowych). Nieznajomość prawa obcego mającego zastosowanie do Instrumentów Finansowych może również zwiększać ryzyko utraty praw Funduszu do całości lub części Aktywów, w przypadku ich przechowywania w jurysdykcjach innych niż polska.

Z uwagi na powyższe, Inwestor powinien mieć świadomość, iż materializacja ryzyk powiązanych z zawieraniem przez Fundusz transakcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a w konsekwencji również być przyczyną obniżenia poziomu stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej do kategorii: ryzyko średnie.

6.12. Ryzyko związane z brakiem możliwości wyceny części Aktywów Funduszu zgodnie z metodami wyceny określonymi w Art. 34 ust. 3 pkt 1) i 2) Statutu

W przypadku braku możliwości zastosowania, w odniesieniu do części Aktywów Funduszu, metod wyceny aktywów, o których mowa w Art. 34 ust. 3 pkt 1) i 2) Statutu, istnieje ryzyko, że zastosowane przez Fundusz alternatywne metody wyceny mogą nie odzwierciedlać w pełni wartości godziwej danego składnika lokat w związku z pewnym marginesem błędu związanym z tymi metodami. W takim przypadku, Inwestor składający zapis na Certyfikaty Serii B lub Uczestnik składający żądanie wykupu Certyfikatów jest narażony na poniesienie straty w związku z rozliczeniem transakcji odpowiednio objęcia Certyfikatów Serii B albo wykupu Certyfikatów po cenie, która może nie w pełni odzwierciedlać wartość godziwą tych Certyfikatów. Również przy zawieraniu transakcji na rynku wtórnym, w przypadku braku transakcji na niektórych składnikach Portfela Bazowego, istnieje ryzyko, że w związku z trudnościami w oszacowaniu podczas notowań wartości godziwej Certyfikatu przez innych uczestników rynku, w tym również przez Animatora Emitenta, Inwestor lub Uczestnik może zawrzeć transakcję po cenie odbiegającej od rzeczywistej wartości godziwej, po której w danych warunkach rynkowych powinien być notowany Certyfikat.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z brakiem możliwości wyceny części Aktywów Funduszu zgodnie z metodami wyceny określonymi w Art. 34 ust. 3 pkt 1) i 2) Statutu do kategorii: ryzyko średnie.

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

Stosownie do postanowień Statutu, niektóre koszty ponoszone przez Fundusz w związku z jego funkcjonowaniem są nielimitowane i pokrywane z jego Aktywów w wysokości faktycznie poniesionej lub wynikającej 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, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji kosztów ponoszonych przez Fundusz zarówno limitowanych i nielimitowanych. W przypadku utrzymywania się Aktywów Funduszu na niskim poziomie, wpływ kosztów nielimitowanych może okazać się znaczący, co będzie miało duży negatywny wpływ na stopy zwrotu osiągnięte na Certyfikatach.

Fundusz kwalifikuje ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem do kategorii: ryzyko średnie.

6.14. Ryzyko zmiany Statutu, w tym zmiany polityki inwestycyjnej

Statut może ulegać zmianom w przyszłości. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z konieczności dostosowania postanowień Statutu do zmieniających się przepisów prawa mających zastosowanie do Funduszu lub z konieczności dostosowania działalności Funduszu do okoliczności rynkowych. Zmiany mogą obejmować m.in. zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu. W szczególności należy wskazać, że Towarzystwo, kierując się interesem Uczestników, może dokonać zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu w tym poprzez zmianę uprzednio ustalonego Portfela Bazowego, gdy:

- 1) dalsze odwzorowywanie Portfela Bazowego mogłyby powodować naruszenie obowiązujących Fundusz przepisów prawa lub mieć, w ocenie Towarzystwa, negatywny wpływ na sytuację Funduszu;
- 2) uprzednio ustalony składnik Portfela Bazowego przestanie istnieć;
- 3) inwestowanie w aktywa wchodzące w skład Portfela Bazowego stanie się istotnie utrudnione;
- 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu, po upływie dwóch lat od dnia rejestracji Funduszu nie osiągnie poziomu 25.000.000 PLN (słownie: dwudziestu pięciu milionów złotych) lub po jego osiągnięciu, w tym okresie, spadnie poniżej 25.000.000 PLN (słownie: dwudziestu pięciu milionów złotych) i w ocenie Towarzystwa wzrost wartości Aktywów powyżej tego poziomu w okresie jednego roku będzie mało prawdopodobny.

Istotność tego ryzyka wynika przede wszystkim z faktu, iż polityka inwestycyjna Funduszu jest bardzo ściśle i precyzyjnie określona w Statucie. Nie jest to zbiór luźno zdefiniowanych kryteriów czy ograniczeń, ale jest to bardzo dokładny opis sposobu zarządzania Funduszem, który nie pozostawia dużego marginesu dla zarządzającego tym Funduszem. Inwestor w momencie podejmowania decyzji o inwestycji w Certyfikaty decyduje się na wybór bardzo konkretnej i precyzyjnie określonej strategii, co oznacza, iż każda jej zmiana może mieć istotne znaczenie dla Uczestnika, szczególnie takiego, który oczekuje braku jakichkolwiek zmian w tym zakresie, przez cały czas trwania jego inwestycji.

Fundusz kwalifikuje ryzyko zmiany Statutu, w tym zmiany polityki inwestycyjnej do kategorii: ryzyko średnie.

6.15. Ryzyko rozwiązania Funduszu oraz opóźnień zwrotu środków w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu

Zgodnie ze Statutem i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz może zostać rozwiązany przez Zgromadzenie Inwestorów. Rozwiązanie Funduszu nastąpi również w innych przypadkach wskazanych w Art. 39 Statutu. Niektóre z przesłanek będących przyczyną rozwiązania Funduszu są niezależne od Funduszu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia na moment Zatwierdzenia Prospektu jest niemożliwe do oszacowania. Jednakże, nie jest również możliwe wykluczenie materializacji takich zdarzeń.

Z dniem wystąpienia przesłanki rozwiązania Funduszu nastąpi otwarcie jego likwidacji. Dodatkowo, w związku z otwarciem likwidacji Funduszu, Zarząd GPW może postanowić o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu giełdowego. Powyższe oznacza, że Inwestor może nie mieć wpływu na wybór momentu zakończenia inwestycji w Certyfikaty. Co więcej, w przypadku likwidacji Funduszu Inwestor otrzyma wypłatę z uzyskanych w wyniku likwidacji Funduszu środków pieniężnych proporcjonalnie do liczby posiadanych przez niego Certyfikatów, która może się różnić co do wielkości od kwoty, jaką Inwestor zrealizowałby z inwestycji, gdyby Fundusz nie został zlikwidowany, m.in. ze względu na konieczność uwzględnienia całkowitych kosztów likwidacji, które obecnie są niemożliwe do oszacowania.

Fundusz kwalifikuje ryzyko rozwiązania Funduszu oraz opóźnień zwrotu środków w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu do kategorii: ryzyko średnie.

6.16. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub zarządzający z UE w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych może, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem będzie wymagać zgody Zgromadzenia Inwestorów oraz zezwolenia KNF, dodatkowo, w takim przypadku, Uczestnicy mają prawo zażądać wykupu Certyfikatów w pierwszym Dniu Wykupu po dniu ogłoszenia zmiany Statutu (w zakresie firmy, siedziby i adresu towarzystwa zarządzającego Funduszem), bez ponoszenia Opłaty za Wykup. Podmiot przejmujący zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa (będącego dotychczas organem Funduszu), z chwilą wejścia w życie zmian Statutu dotyczących oznaczenia podmiotu zarządzającego Funduszem. Zmiana podmiotu zarządzającego Funduszem może w kolejnym kroku pociągnąć za sobą zmiany Statutu, w tym m.in. w zakresie obejmującym zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu, przy czym zmiany Statutu nie będą wymagały zgody Zgromadzenia Inwestorów ani Uczestników wyrażonej w jakiegokolwiek formie. Zmiana jednak podmiotu zarządzającego Funduszem, jak również ewentualne dodatkowe zmiany w zakresie jego konstrukcji (np. polityki inwestycyjnej), które nowy podmiot może wprowadzić, mogą w konsekwencji oznaczać zmiany w sposobie zarządzania Funduszem, czyli w efekcie wpłynąć na poziom Aktywów Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat a przez to na stopę zwrotu z inwestycji dla Inwestora.

Fundusz kwalifikuje ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych do kategorii: ryzyko średnie.

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego:

7.1. Wskazanie:

- zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub
- zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub
- wszelkich informacji o stosowanych przez emitenta praktykach w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego,

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako organ Funduszu jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego i podlega „Zasadom Ładu Korporacyjnego dla Instytucji nadzorowanych” przyjętych Uchwałą nr 218/2014 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014r., które weszły do stosowania w dniu 1 stycznia 2015r.

Uchwalony przez Komisję Nadzoru Finansowego dokument „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” publicznie jest dostępny na stronie internetowej Komisji.

Fundusz nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

7.2. W zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt. 7.1 tiret pierwsze i drugie, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki Towarzystwa, z następującymi zastrzeżeniami z uwagi na fakt, że Towarzystwo posiada niewielką liczbę akcjonariuszy nie stosuje zasady określonej w § 8 ust. 4 Zasad ładu korporacyjnego oraz uwzględniając zasadę proporcjonalności wynikającą ze skali działalności Towarzystwa, odstępuje się od stosowania zasady określonych w § 54 ust. 3 Zasad ładu korporacyjnego.

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

W AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oparty o wymogi rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2024 poz. 2 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru, który się składa z trzech elementów.

Pierwszym elementem, który działa w ramach systemu kontroli wewnętrznej jest system nadzoru zgodności działalności z prawem towarzystwa oraz osób działających na jego rzecz z obowiązującymi przepisami prawa oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w towarzystwie.

Zgodnie z aktualnie obowiązującym Regulaminem systemu nadzoru zgodności działalności z prawem w AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do zadań nadzoru wewnętrznego należy zapewnienie terminowości i kompletności przekazywanych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych

sprawozdań finansowych sporządzanych przez Towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze, między innymi poprzez udział w opracowywaniu procedur i regulaminów obowiązujących w Towarzystwie, doradztwo i bieżącą pomoc pracownikom Towarzystwa, kontrole bieżące i kontrole doraźne (ad hoc).

Drugim elementem systemu kontroli wewnętrznej jest system audytu wewnętrznego, który służy do weryfikacji systemów oraz procedur i regulaminów wewnętrznych obowiązujących w towarzystwie, według kryterium prawidłowości i skuteczności wypełniania przez towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów oraz działaniu mającemu na celu eliminację nieprawidłowości. Zgodnie z obowiązującym w AgioFunds Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Regulaminie systemu audytu wewnętrznego, audyt wewnętrzny działa jako „trzecia linia” w ramach „trzech linii obrony” w zarządzaniu ryzykiem, gdzie „pierwszą linią obrony” są departamenty odpowiedzialne za biznes, a „drugą linią obrony” jest nadzór zgodności działalności z prawem. Do zadań „trzeciej linii obrony” należy ocena efektywności działania „pierwszej” i „drugiej linii obrony” oraz niezależna i obiektywna ocena skuteczności wewnętrznych mechanizmów kontroli, uwzględniająca aspekty zarządzania ryzykiem zgodności prowadzonej działalności z prawem i regulacjami wewnętrznymi. Audyt wewnętrzny dostarcza niezależnej oceny rozwiązań i efektywności kontroli wewnętrznej i czynności monitoringu podejmowanych przez „pierwszą” i „drugą linię obrony”.

Trzecim elementem systemu kontroli wewnętrznej jest system zarządzania ryzykiem, w ramach którego towarzystwo ustanawia, wdraża i zapewnia stosowanie polityki zarządzania ryzykiem obejmującej w szczególności pisemne procedury oceny narażenia każdego zarządzanego przez towarzystwo funduszu inwestycyjnego na poszczególne rodzaje ryzyka wchodzące w skład ryzyka całkowitego, które mogą być istotne dla tego Funduszu. Podstawową rolę w systemie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie pełni stała, wydzielona w strukturze organizacyjnej Towarzystwa, odrębna i niezależna, komórka do spraw zarządzania ryzykiem, której jednym z głównych zadań jest wdrażanie skutecznych zasad i procedur zarządzania ryzykiem w celu prowadzonego na bieżąco wykrywania i pomiaru wszelkiego ryzyka dotyczącego Funduszu i Towarzystwa.

7.4. 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.

Fundusz nie emituje akcji, w związku z tym nie istnieją akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

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

Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Funduszu nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych.

7.6. 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 prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie istnieją ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z Certyfikatów Inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz.

7.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności Certyfikatów Inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz.

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

Podmiotem zarządzającym Funduszem jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zarząd Towarzystwa powołuje i odwołuje osoby zarządzające Funduszem, które są odpowiedzialne za zarządzanie Funduszem. Zarząd udziela powołanym zarządzającym uprawnień między innymi do składania zleceń nabywania i zbywania instrumentów finansowych na rachunek Funduszu oraz dokonywania w imieniu Funduszu innych lokat.

7.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Do zmiany statutu Funduszu jest uprawnione Towarzystwo działające jako organ Funduszu. Do zmiany statutu Funduszu nie jest wymagana zgoda Komisji Nadzoru Finansowego, za wyjątkiem przypadków gdy przepis Ustawy wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zmianę statutu Funduszu. Zmiana statutu Funduszu nie wymaga zgody uczestników Funduszu.

Zmiany Statutu Funduszu wchodzi w życie w terminach określonych przepisami Ustawy.

O zmianach statutu Funduszu Towarzystwo ogłasza na stronie internetowej www.agiofunds.pl.

7.10. 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.

W Funduszu nie działa walne zgromadzenie. Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

Zgromadzenie Inwestorów pełni obowiązki wskazane w Statucie i Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2026 r. poz. 60, dalej zwana „Ustawą”).

Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscowości będącej siedzibą Funduszu – w Warszawie.

Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów, chyba że Ustawa lub Statut wskazują inaczej.

Uczestnicy mogą brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Do pełnomocnictwa mają zastosowanie wymogi określone w Art. 22 ust. 4 i 5 Statutu.

Głosowanie na Zgromadzeniu Inwestorów jest jawne.

Uchwały Zgromadzenia Inwestorów dla swojej ważności wymagają zaprotokołowania przez notariusza.

Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej www.agiofunds.pl, nie później niż na 22 (słownie: dwadzieścia dwa) dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów.

Ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Inwestorów określa datę, miejsce oraz planowany porządek obrad.

Uczestnicy posiadający co najmniej 10% (słownie: dziesięć procent) Certyfikatów Inwestycyjnych

wyemitowanych przez Fundusz na dzień złożenia wniosku mogą żądać zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając pisemny wniosek w tej sprawie do Zarządu Towarzystwa. Jeżeli Zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od daty otrzymania pisemnego wniosku, sąd, który prowadzi Rejestr Funduszy Inwestycyjnych, może upoważnić do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa, Uczestników występujących z takim żądaniem.

Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży w Towarzystwie świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 roku, poz. 722, z późn. zm., dalej zwanej „Ustawą o Obrocie”) lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

W przypadku, gdy data otrzymania pisemnego wniosku z żądaniem zwołania Zgromadzenia Inwestorów przez Towarzystwo jest inna niż data jego nadania przez Uczestnika – na potrzeby obliczenia wymogu dotyczącego liczby Certyfikatów, o którym mowa w art. 7 ust. 3 statutu decyduje data złożenia wniosku przez Uczestnika, o ile zostanie ona należycie udokumentowana przez Uczestnika.

Zgoda Zgromadzenia Inwestorów jest wymagana w przypadku:

1. zmiany Depozytariusza;
2. emisji Certyfikatów z wyłączeniem emisji Certyfikatów Serii A i B;
3. przejścia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, z wyjątkiem przejścia zarządzania Funduszem w trybie i terminie, o których mowa w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy;
4. przejścia zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE w rozumieniu przepisów Ustawy.

Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę w sprawie rozwiązania Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest prawidłowo podjęta, jeśli Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (słownie: dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na dzień podjęcia uchwały, głosowali za jej podjęciem.

Do kompetencji Zgromadzenia Inwestorów nie należy wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe Funduszu, w terminie 4 (słownie: czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Uchwała o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego Funduszu jest prawidłowo podjęta, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 1/2 (słownie: jedną drugą) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na dzień podjęcia uchwały. Jeżeli w przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, pomimo prawidłowego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie zostanie osiągnięte wymagane kworum, roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zatwierdza walne zgromadzenie Towarzystwa.

Decyzje inwestycyjne, w tym dotyczące Aktywów Funduszu o wartości 15% (słownie: piętnaście procent) lub więcej Wartości Aktywów Funduszu, nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów.

7.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, z uwzględnieniem przepisu § 72 ust. 7 pkt 5) lit. I rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim w odniesieniu do komitetu audytu.

Zgodnie z przepisami Ustawy i statutu Funduszu organem Funduszu jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem i reprezentuje wobec osób trzecich.

Organem zarządzającym Towarzystwem jest Zarząd Towarzystwa, który prowadzi sprawy Towarzystwa oraz zajmuje się wszelkimi sprawami niezastrzeżonymi postanowieniami statutu Towarzystwa lub odpowiednimi przepisami prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, a także reprezentuje Towarzystwo wobec osób trzecich.

Zarząd Towarzystwa składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu - powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z których co najmniej jeden powinien pełnić funkcję Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu.

W przypadku Zarządu składającego się z dwóch osób Zarząd podejmuje uchwały jednogłośnie. W innych przypadkach uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają, w szczególności, sprawy dotyczące zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, podziału zysku lub pokrycia straty, zwoływania Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Towarzystwa, ustalania porządku ich obrad i projektów uchwał, zagadnień gospodarczych i finansowych związanych z funkcjonowaniem Towarzystwa, organizacji wewnętrznej, regulaminów, procedur i innych ważnych, wewnętrznych regulacji prawnych, określenia wewnętrznego podziału pracy i odpowiedzialności członków Zarządu, ustanowienia prokury, a także udzielania pełnomocnictw do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych.

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

Jacek Dekarz – Prezes Zarządu – cały okres sprawozdawczy
Mariusz Skwaroń – Wiceprezes Zarządu – cały okres sprawozdawczy
Piotr Koroluk – Członek Zarządu – od 01.09.2025

Członkiem Zarządu Towarzystwa w okresie sprawozdawczym był:
Marek Arent – Członek Zarządu – do 31.08.2025

Rada Nadzorcza Towarzystwa sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 i nie więcej niż 5 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w terminach ustalanych przez Przewodniczącego. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest decydujący.

Do kompetencji Rady Nadzorczej Towarzystwa, oprócz spraw zastrzeżonych dla rady nadzorczej w kodeksie spółek handlowych należy powoływanie i odwoływanie, a także ustalanie wysokości wynagrodzenia i warunków zatrudnienia każdego członka Zarządu, a w tym ustanowienie lub zmiana wysokości lub struktury premii, udziału w zyskach, prawa nabycia akcji lub innego systemu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, oraz wyrażanie zgody na wypłacanie przez Zarząd akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi:

Jarosław Karasiński – Przewodniczący

Jacek Jastrzębski – Wiceprzewodniczący – od 14 marca 2025 r. (od 19 lutego 2025 r. do 13 marca 2025 r. – Członek Rady Nadzorczej)

Iwona Przychocka – Członkini

Marek Mikuć – Członek

Mirosław Barszcz – Członek

Zarządzającymi Funduszem w okresie sprawozdawczym byli:

Kazimierz Szpak – przez cały okres sprawozdawczy

Dawid Bąbol - przez cały okres sprawozdawczy

Mateusz Mucha – przez cały okres sprawozdawczy

W skład Komitetu Audytu wchodzi członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa powołani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Powołanie następuje w formie uchwały Rady Nadzorczej. W skład Komitetu Audytu wchodzi przynajmniej 3 członków. Przewodniczący Komitetu Audytu jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu przedmiotu działalności Spółki.

Komitet Audytu wykonuje zadania wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności przewidzianych przez ustawę o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz przez „Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” wydany przez Komisję Nadzoru Finansowego. Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się w miarę potrzeb, jednakże co najmniej dwa razy w roku kalendarzowym. Uchwały Komitetu Audytu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Komitetu Audytu.

W skład Komitetu Audytu wchodzi:

Jarosław Karasiński – Przewodniczący – cały okres sprawozdawczy

Iwona Przychocka - Członkini – cały okres sprawozdawczy

Marek Mikuć - Członek – cały okres sprawozdawczy

Osobami spełniającymi ustawowe kryteria niezależności byli:

Jarosław Karasiński

Iwona Przychocka

Marek Mikuć

Zgodnie z §3 ust. 7 Regulaminu Komitetu Audytu w AgioFunds Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. wszyscy członkowie Komitetu Audytu, w tym jego Przewodniczący spełniają warunek niezależności od Towarzystwa.

Osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych:

Iwona Przychocka

W latach 1991–1996 Iwona Przychocka studiowała w Szkole Głównej Handlowej na kierunku Finanse i Bankowość. Tytuł magistra uzyskała w roku 1996. Stopień doktora nauk ekonomicznych uzyskała w roku 2005 na Uniwersytecie w Białymstoku. Od 2011 r. jest profesorem nadzwyczajnym.

Karierę zawodową zaczęła pracując w Kredyt Bank S.A. gdzie od 1996 r. do 2001 r. zajmowała stanowisko Specjalisty w Wydziale Studiów i Informatyki. Od 2001 roku do 2005 r. Iwona Małgorzata Przychocka była Asystentem na Uczelni Warszawskiej im. Marii Skłodowskiej-Curie. Następnie przez okres od 2005 r. do 2007 r. zajmowała stanowisko Adiunkta na Wszechnicy Polskiej Szkole Wyższej Towarzystwa Wiedzy Powszechnej w Warszawie.

Od 2007 r. Iwona Małgorzata Przychocka pracowała jako Adiunkt w Wyższej Szkole Zarządzania i Prawa im. Heleny Chodkowskiej w Warszawie. Na tej samej uczelni, od 2011 r. zajmowała stanowisko Prodziekana Wydziału Nauk Ekonomicznych, Prawnych i Psychologii, następnie od 2012 r. stanowisko Dziekana Wydziału Zarządzania i Finansów. Od 2013 r., na tej samej uczelni, była Prorektorem ds. kierunków społecznych, a od 2014 r., po połączeniu Wyższej Szkoły Zarządzania i Prawa im. Heleny Chodkowskiej w Warszawie z Wyższą Szkołą Cła i Logistyki, zajęła w tak utworzonej Uczelni Techniczno-Handlowej im. Heleny Chodkowskiej stanowisko Prorektora ds. kierunków społecznych. Od 15 października 2014 r. jest Rektorem tej uczelni.

W roku 2012 odbyła szkolenie „Podstawy zakładania działalności gospodarczej z uwzględnieniem przedsiębiorczości akademickiej”. W roku 2014 odbyła z zakresu zarządzania przepływami finansowymi w uczelniach prywatnych oraz dodatkowych źródeł finansowania działalności.

Osoby posiadające wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Fundusz:

Marek Mikuć –

absolwent Instytutu Prawa Uniwersytetu Warszawskiego filia w Białymstoku oraz Wyższej Szkoły Finansów i Zarządzania w Warszawie. Ukończył również studium doktoranckie w szkole Głównej Handlowej w Warszawie w zakresie ubezpieczeń 112 społecznych i funduszy emerytalnych. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 92 oraz licencję maklera papierów wartościowych nr 969.

Karierę zawodową rozpoczął w 1994 r. jako makler papierów wartościowych w Powszechnym Banku Kredytowym S.A. Oddział w Białymstoku. W latach 1996 – 1997 był zatrudniony jako makler papierów wartościowych w Biurze Maklerskim Powszechnego Banku Kredytowego S.A. Następnie w latach 1997 – 1999 pracował jako doradca inwestycyjny w Biurze Maklerskim Banku Gospodarki Żywnościowej S.A., a następnie do roku 1999 w PBK ATUT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku doradca inwestycyjny, zarządzający funduszami.

W roku 2000 objął funkcję członka Zarządu zarządzającego funduszem w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym Allianz Polska S.A. Począwszy od 2003 r. do 2012 r. Marek Mikuć był Wiceprezesem Zarządu i Dyrektorem Inwestycyjnym w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. Następnie od 2012 do 2017 r. był Prezesem Zarządu oraz Dyrektorem Inwestycyjnym w Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W okresie od 2017 r. do 2019 r. Marek Mikuć był doradcą Zarządu odpowiednio w Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz w Saturn Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 2021-2022 był Wiceprezesem Zarządu, a następnie Prezesem Zarządu w Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 1 października 2022 r. do 8 lutego 2023 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Jarosław Karasiński –

absolwent Uniwersytetu Morskiego w Gdyni. W latach 1994 -1996 pracował jako analityk finansowy na Gieldzie Papierów Wartościowych. Następnie w latach 1996 -2000 był Wicedyrektorem Bankowości Inwestycyjnej w Rothschild Corporate Finance.

W latach 2000-2002 był Dyrektorem ds. Rozwoju i Doradcą Zarządu w Wirtualnej Polsce. Wkrótce potem między 2002-2004 rokiem był Kontrolerem Finansowym w Grupa Brasco S.A. Od stycznia 2004 r. prowadzi niezależne usługi doradztwa finansowego dla małych i średnich firm w transakcjach kapitałowych – Robinzone sp. z o.o. Od 2010 r. Członek Rad Nadzorczych i Komitetów Audytów w małych i średnich Spółkach notowanych na GPW w Warszawie m.in. w Globe Trade Centre S.A., Projprzem S.A., Armatura S.A., JHM Development S.A.

Firma audytorska złożyła i przekazała do Funduszu oświadczenie o swojej bezstronności i niezależności. Rekomendacja dotycząca wyboru audytora do przeprowadzenia badania sprawozdania Funduszu spełniała obowiązujące warunki i została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria. Wyboru firmy audytorskiej do badania i przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu dokonała Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza przy wyborze firmy audytorskiej zwraca szczególną uwagę na konieczność zachowania niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta. Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem doświadczenia firmy audytorskiej w zakresie ustawowego badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, w tym spółek o podobnym zakresie działalności oraz zasady rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta.

W 2025 roku odbyły się 4 posiedzenia Komitetu Audytu.

8. Informacja o istotnych postępowaniach

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się oraz w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed organami administracji rządowej, postępowania sądowe lub arbitrażowe, z udziałem lub przeciwko Funduszowi, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości znaczący wpływ na sytuację finansową lub rentowność Funduszu. Fundusz nie posiada również wiedzy o istnieniu okoliczności, które mogłyby przyczynić się do wszczęcia przeciwko niemu takich postępowań.

Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe toczące się przeciwko lub z udziałem Towarzystwa zostały opisane w punkcie 7.15 prospektu Funduszu.

9. Pozostałe informacje

9.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W dniu 07.10.2025 r. została zawarta umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza z Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna.

9.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania.

Nie dotyczy. Emitent jest funduszem inwestycyjnym, którego jedynym celem jest naśladowanie zachowania Portfela Bazowego opartego na kontraktach futures na Kryptowalutę Bitcoin notowanych na CME w USA.

9.3. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji; obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zwracał transakcji z podmiotami powiązаныmi.

9.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zwracał żadnych umów dotyczących kredytów lub pożyczek.

9.5. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek. Zgodnie ze Statutem Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych.

9.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta.

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie może udzielać gwarancji lub poręczeń.

W okresie sprawozdawczym Fundusz również nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji, w tym od podmiotów powiązanych.

9.7. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Emitent jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który - zgodnie z art. 179 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi - dokonuje w sposób ciągły emisji certyfikatów inwestycyjnych. Emisja nowych Certyfikatów może mieć miejsce w każdym Dniu Wyceny w przypadku prawidłowo złożonego zapisu zgodnie z zasadami określonymi w Statucie. Każdorazowo, w przypadku prawidłowo złożonego zapisu na subskrypcję nowych Certyfikatów, Fundusz emituje nowe Certyfikaty w ilości na jaką został złożony zapis, które następnie przekazywane są na rachunek papierów wartościowych Inwestora. Fundusz natomiast - z wyłączeniem przypadków emisji Certyfikatów o nieistotnej z punktu widzenia wielkości aktywów Funduszu wartości - każdorazowo i bez zwłoki przeznacza środki z emisji wyłącznie w celu ich zainwestowania zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej i celem inwestycyjnym Funduszu określonymi w Statucie. Fundusz zgodnie ze Statutem nie może przeznaczyć środków z emisji na inne cele.

9.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Nie dotyczy. Fundusz nie sporządza i nie publikował prognoz wyników na dany rok.

9.9. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Fundusz inwestuje środki pieniężne wyłącznie w sposób określony w polityce inwestycyjnej w Statucie. Fundusz w okresie raportowym nie korzystał z kredytów i pożyczek pieniężnych, jednak w przyszłości istnieje możliwość skorzystania z tych narzędzi (Statut pozwala na korzystanie z pożyczek i kredytów do wysokości 25% wartości aktywów netto), w przypadku wystąpienia trudności z upłynieniem posiadanych aktywów. W okresie raportowym w Funduszu nie wystąpiły żadne istotne zagrożenia związane z zarządzaniem aktywów finansowych. Fundusz nie przewiduje również większych zagrożeń w tym zakresie także w kolejnym roku.

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

Nie dotyczy. Jedynym przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie środków w sposób określony w polityce inwestycyjnej określonej w Statucie. Fundusz nie dokonuje żadnych innych inwestycji.

9.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miały:

- 1) wynik na lokatach Funduszu, głównie na kontraktach terminowych futures na Kryptowalutę Bitcoin zgodnie z ekspozycją wynikającą z konstrukcji Portfela Bazowego;
- 2) koszty Funduszu, w tym opłata za zarządzanie, z uwzględnieniem wielkości kosztów pokrywanych przez Towarzystwo;
- 3) emisje i wykupy certyfikatów inwestycyjnych.

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu.

9.12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta.

Do najważniejszych czynników istotnych dla rozwoju Funduszu, w tym dla wielkości zarządzanych aktywów oraz wyników inwestycyjnych osiągniętych na tych aktywach, należą:

- a) zaawansowanie cyklu koniunkturalnego, globalna i lokalna koniunktura gospodarcza, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji, jak również wartości innych istotnych wskaźników makroekonomicznych;
- b) sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na rynkach kryptowalut);
- c) osiągnięte wyniki inwestycyjne, w ujęciu nominalnym oraz relatywnym, zarówno na tle konkurencji jak i w relacji do Portfela Bazowego – mają one wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe;
- d) koszty Funduszu pomniejszone o koszty pokrywane przez Towarzystwo na mocy odpowiednich uchwał Zarządu Towarzystwa;

- e) zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi;
- f) specyfika replikowanego Portfela Bazowego, który reprezentuje jedynie jedną z kryptowalut, co oznacza, że wysoką ekspozycję na ryzyko specyficzne związane z Kryptowalutą Bitcoin;
- g) specyfika rynku kryptoaktywów, rynku, który rozwija się bardzo szybko i który funkcjonuje w bardzo dynamicznie zmieniającym się otoczeniu regulacyjnym.

9.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W okresie raportowym nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Funduszem. Ponadto Fundusz nie funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej i nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

9.14. Wszelkie 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 dotyczy. Emitent jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który zgodnie z obowiązującymi przepisami nie może zawierać jakichkolwiek umów z osobami zarządzającymi.

9.15. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby.

Zgodnie z oświadczeniami otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Fundusz na dzień 31 grudnia 2025 r. następujące osoby posiadały Certyfikaty Funduszu:

Kazimierz Szpak zatrudniony w Towarzystwie na stanowisku Zarządzającego Aktywami Funduszu: 125 Certyfikatów.

9.16. Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Fundusz z racji swojej konstrukcji prawnej nie emituje akcji, a zgodnie ze Statutem, nie emituje również obligacji. Natomiast emitowane w sposób ciągły przez Fundusz Certyfikaty są dopuszczone do publicznego obrotu i są przedmiotem swobodnego obrotu na GPW w Warszawie. Fundusz nie ma możliwości monitorowania ani kontrolowania stanu posiadania Certyfikatów przez poszczególnych Inwestorów.

9.17. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy. Fundusz nie emituje akcji.

9.18. Audytor Funduszu

W dniu 30 października 2025 roku Fundusz zawarł umowę o przegląd sprawozdania finansowego za lata 2026-2027 i badanie sprawozdania finansowego za lata 2025-2027 z Mac Auditor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-691) przy ul. Obrzeźna 5/8p, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod

numerem KRS 000099338, kapitał zakładowy 100.000 zł, NIP 1180064610, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 244.

Wyboru firmy audytorskiej w zakresie przeglądu i badania sprawozdania finansowego, zgodnie ze wskazaniem określonym w Statucie, dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwałą nr 02/10/2025 z dnia 9 października 2025 r. do badania sprawozdań finansowych w lata 2025-2027 oraz do przeglądu sprawozdań finansowych w latach 2026-2027.

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu jest pierwszym sprawozdaniem finansowym podlegającym obowiązkowemu badaniu.

Zgodnie z ust. 3 Polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego spółki AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”), przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych oraz subfunduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę („Fundusze”) oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Funduszy, przy wyborze firmy audytorskiej, wszystkie organy spółki i inne jednostki/osoby zaangażowane w ten proces biorą pod uwagę następujące elementy:

- 1) możliwość zapewnienia świadczenia pełnego zakresu wymaganych usług,
- 2) dotychczasowe doświadczenie firmy audytorskiej w badaniu sprawozdań finansowych spółek i funduszy inwestycyjnych o podobnym jak Spółki i Funduszy profilu działalności,
- 3) kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone badanie lub przegląd,
- 4) ilość osób dostępnych do prowadzenia badania i przeglądu oraz dostępność wykwalifikowanych specjalistów z zakresu zagadnień specyficznych dla Spółki i Funduszy,
- 5) możliwość przeprowadzenia badania w terminach określonych przez Spółkę,
- 6) reputację firmy audytorskiej, przy uwzględnieniu sprawozdania, o którym mowa w art. 90 ust. 5 Ustawy,
- 7) ceną zaproponowaną przez firmę audytorską.

Dodatkowo zgodnie z Punktem II ust. 1 oraz punktem III ust. 1 Procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego spółki AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”), przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych oraz subfunduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę („Fundusze”) oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Funduszy, w zakresie wyboru nowej firmy audytorskiej i przedłużenia umowy o badanie Komitet Audytu przedstawia organowi dokonującemu wyboru rekomendację, w której:

- 1) w przypadku wyboru nowej firmy audytorskiej zawarte są przynajmniej dwie możliwości wyboru firmy audytorskiej wraz z uzasadnianiem oraz wskazaniem uzasadnionej preferencji komitetu audytu wobec jednej z nich (w przypadku przedłużenia umowy o badanie Komitet Audytu wskazuje firmę audytorską, której proponuje powierzyć badanie ustawowe);
- 2) oświadcza, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich;
- 3) stwierdza, że badana jednostka zainteresowania publicznego nie zawarła umów zawierających klauzule, o których mowa w art. 66 ust. 5a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Wynagrodzenie należne dla firmy audytorskiej Mac Auditor Sp. z o.o. z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za okres 16.07.2025 – 31.12.2025 r. wynosi 11 811,03 zł (netto).

9.19. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 07.10.2025 r. została zawarta umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza z Bank Polska Kasa

Opieki Spółka Akcyjna.

Do dnia 22.01.2026 r. podmiotem wykonującym funkcję depozytariusza na rzecz Funduszu był mBank Spółka S.A. Od dnia 23.01.2026 r. podmiotem wykonującym funkcję depozytariusza na rzecz Funduszu jest Bank Polska Kasa Opieki S.A.

Po dniu bilansowym (styczeń–marzec 2026 r.) na rynku kryptowalut odnotowano istotną korektę notowań Bitcoina, w tym silne spadki cen w krótkim okresie (m.in. spadek do około 80 tys. USD pod koniec stycznia 2026 r. oraz przejściowo poniżej 64 tys. USD w lutym 2026 r. oraz około 70 tys. USD na koniec marca). Zdarzenia te mogły mieć istotny wpływ na wycenę lokat Funduszu oraz na wartość aktywów netto Funduszu po dniu bilansowym; nie wpływają natomiast na wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2025 r.[]

Po dniu bilansowym, w dniu 28 lutego 2026r w wyniku ataku Izraela i USA na Iran rozpoczął się konflikt na Bliskim Wschodzie. Dotychczasowy przebieg konfliktu wskazuje na bardzo ograniczony wpływ na przyszłą działalność Funduszu, gdyż konflikt ten dotyczy obszaru geograficznego, na którym Fundusz nie prowadzi swojej działalności. Nie jest możliwe na tym etapie zaprognozowanie wszystkich możliwych scenariuszy rozwoju tego konfliktu, jednak na dzień dzisiejszy ma on nieistotny wpływ na działalność Funduszu. Po dniu bilansowym nie miały miejsca inne zdarzenia, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Funduszu.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności emitenta przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku, poz.120, z późn. zm.) oraz przepisu § 72 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2025 poz. 755) nie występują.

9.20. Informacje, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 5 i 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Informacje, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 5 i 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi nie występują.

9.21. Informacja o wynagrodzeniach AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, sporządzona na podstawie art. 222d ust. 4 pkt 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

- 1) Liczba pracowników AgioFunds TFI S.A.: 60 osób*.
- 2) Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez AgioFunds TFI S.A.: 10 574 968,75 zł, w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych: członkom Zarządu AgioFunds TFI S.A., osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem: 5 158 317,22 zł.
- 3) Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego: 0,00 zł.

* Uwzględniono osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia oraz powołania.



9.22. Informacje, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 8 i 9 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Informacje, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 8 i 9 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi nie dotyczą Funduszu.

Warszawa, 8 kwietnia 2026 roku

Jacek Dekarz
Prezes Zarządu

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu

Piotr Koroluk
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*