

**Roczne sprawozdanie z  
działalności emitenta  
Beta ETF DYWIDENDA PLUS  
Portfelowy Fundusz Inwestycyjny  
Zamknięty**

**za okres od 15 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. Indeks Odniesienia dla Funduszu jest WIGdivplus z zastrzeżeniem możliwości jego zmiany w przypadkach i na zasadach określonych w Statucie.

Fundusz działa pod nazwą Beta ETF DYWIDENDA PLUS 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 dalej zwanej „Ustawą”).

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję w dniu 18 czerwca 2025 r.

Dnia 15 lipca 2025 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1759.

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 dają prawo uczestnikom do wypłaty dochodów Funduszu na zasadach określonych w Art. 44 Statutu. 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 na dzień 31 grudnia 2025 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2025-12-31	
	Wartość; tys. PLN	Wartość; tys. EUR
I. Przychody z lokat	912	215
II. Koszty funduszu netto	123	29
III. Przychody z lokat netto	789	186
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-263	-62
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 962	932
VI. Wynik z operacji	4 488	1 056
VII. Zobowiązania	3 896	922
VIII. Aktywa	74 912	17 724
IX. Aktywa netto	71 016	16 802
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	310 830	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	228,47	54,05
XII. Wynik z operacji na certyfikat	14,44	3,39

W ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych Fundusz wyemitował 21 310 Certyfikatów serii A po cenie 212,40 zł, o łącznej wartości 4 526 tys. zł, które zostały zarejestrowane w RFI 15 lipca 2025 r. Od momentu debiutu na rynku podstawowym GPW w dniu 18 sierpnia 2025 r., Fundusz w sposób ciągły przeprowadza emisje Certyfikatów serii B.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował łącznie 310 830 Certyfikatów o łącznej wartości 66 528 tys. zł, nie dokonując w tym okresie żadnych wykupów Certyfikatów. Wartość aktywów netto Funduszu z poziomu 4 526 tys. zł w dniu 15 lipca 2025 roku wzrosła na koniec 2025 roku do poziomu 71 016 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego, w stosunku do ceny z dnia debiutu na rynku podstawowym GPW w dniu 18 sierpnia 2025 r. wartość aktywów netto na Certyfikat zwiększyła się z 214,88 zł do 228,47 zł, czyli o 6,32%.

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 akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, którą należy uznać za czynnik istotny w działalności Funduszu. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym, z uwzględnieniem dochodów Funduszu wypłacanych uczestnikom kwartalnie na zasadach określonych w Statucie. Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest głównie poprzez zastosowanie strategii

inwestycyjnej polegającej na ciągłym stosowaniu fizycznej replikacji Indeksu Odniesienia poprzez bezpośrednie inwestowanie w akcje z tego indeksu.

Fundusz w okresie od otwarcia ksiąg rachunkowych do dnia debiutu na GPW, tj. do dnia 18 sierpnia 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 Indekssem Odniesienia dokonano dla okresu od 18 sierpnia 2025 do końca 2025 r. Porównanie to przedstawia się następująco:

Okres	Zmiana poziomu Indeksu Odniesienia	Zmiana WANCI	Różnica odwzorowania (arytmetyczna)
15.07 – 18.08.2025 <sup>1</sup>			
18.08 – 30.09.2025 r.	-3,51%	-4,06%	-0,55%
IV kwartał 2025 r.	10,94%	10,82%	-0,12%
<b>Cały okres (18.08.2025 – 31.12.2025)</b>	<b>7,05%</b>	<b>6,32%</b>	<b>-0,72%</b>

**Źródło:** analizy własne Towarzystwa w oparciu o notowania Indeksu Odniesienia publikowane przez GPW oraz zmiany WANCI

**Różnice odwzorowania** Indeksu Odniesienia (ang. Tracking Difference), będące różnicami stóp zwrotu pomiędzy Certyfikatami, a Indekssem Odniesienia, wynikały przede wszystkim z kosztów ponoszonych przez Fundusz, w tym przede wszystkim kosztów transakcyjnych, w związku z bardzo dynamicznym wzrostem aktywów z bardzo niskiego poziomu początkowego. Należy również zaznaczyć, że Towarzystwo od pierwszego dnia wyceny do 30.06.2026 nie pobiera opłaty za zarządzanie Funduszem, a ponadto Towarzystwo pokrywa koszty stałe Funduszu powyżej poziomu 0,50% w skali roku. Nie bez znaczenia były też decyzje dotyczące samego sposobu lokowania nowych środków, w szczególności wyboru momentu zakupu akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia. Choć zasadniczo nowe środki lokowane były w zdecydowanej większości w dniu złożenia zapisu na nowe Certyfikaty, to jednak moment dokonywania transakcji w trakcie trwania sesji giełdowej mógł również mieć znaczący wpływ na końcowy wynik różnicy odwzorowania.

**Błąd odwzorowania** Indeksu Odniesienia (ang. Tracking Error) wyrażony w skali roku i wyznaczony odrębnie dla poszczególnych kwartałów oraz dla całego okresu sprawozdawczego kształtował się następująco:

Okres	Błąd odwzorowania; %
18.08 – 30.09.2025 r.	0,87%
IV kwartał 2025 r.	0,27%
16.09 - 31.12.2025	0,57%

<sup>1</sup> Etap budowania portfela Funduszu, w który nie była jeszcze realizowana strategia inwestycyjna.

**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 Indeksu Odniesienia pokazuje na ile dokładnie w danym okresie czasu Certyfikat podąża za zmianami tego indeksu. Im mniejsza wartość tej miary, tym dokładniej portfel naśladuje określony indeks. Mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu, intencją Towarzystwa jest osiągnięcie jak najniższego poziomu błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia. Istotny wpływ na wielkość błędu odwzorowania miały przejściowe niedopasowania poziomu łącznej ekspozycji na Indeks Odniesienia (o czym więcej w pkt 4), który w danym okresie pozostawał średnio na poziomie 99,44%, wahając się od 91,39% do 101,52%, a także brak idealnej korelacji kontraktów terminowych futures na WIG20 i mWIG40 z Indeksami Odniesienia, które w rozpatrywanym okresie stanowiły od 0,00% do 4,90% łącznej ekspozycji na Indeks Odniesienia, przy średnim poziomie wynoszącym 3,24%. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na wzrost wielkości błędu odwzorowania była również konieczność dokonywania zmian struktur portfela Funduszu w związku z okresowymi i nadzwyczajnymi korektami Indeksu Odniesienia.

### **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 dwunastym w kolejności portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym na podstawie art. 179 ust 1 Ustawy i jednym z 14 obecnie istniejących, które funkcjonują w oparciu o przepisy Ustawy. Jest to również jeden z 17 funduszy typu ETF (ang. Exchange Traded Fund) notowanych obecnie na GPW w Warszawie. Ponadto jest to pierwszy polski ETF dystrybucyjny, który zgodnie ze Statutem będzie wypłacał uczestnikom otrzymane dochody netto w okresach kwartalnych. 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 odpowiedniej jego rentowności, z punktu widzenia Towarzystwa, ale również na uzyskiwanie jak najbardziej zbliżonych do replikowanego Indeksu Odniesienia stóp zwrotu, co w przypadku niewielkich aktywów może być utrudnione.

W celu zapewnienia wyższej atrakcyjności dla Inwestorów wynagrodzenie za zarządzanie pobierane przez Towarzystwo zostało w Statucie ustalone na poziomie 0,70% w skali roku, ale Towarzystwo podjęło decyzję o niepobieraniu wskazanego wynagrodzenia w okresie od 15 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 r. Niezależnie od powyższego, od dnia 15 lipca 2025 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. Towarzystwo stosuje 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 osiągniętych 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.

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 (lokata)

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

Dzień	Łączna liczba Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto; mln PLN
18.08.2025 r.	21 310	4,58
30.09.2025 r.	196 310	40,47
31.12.2025 r.	310 830	71,02

**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 18 sierpnia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. poziom ekspozycji na Indeks Odniesienia kształtował się średnio na poziomie 99,44%, wahając się od 91,39% do 101,52%. W okresie sprawozdawczym 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 +5%.

Z racji realizowanej strategii inwestycyjnej, zgodnie z którą Fundusz stara się wiernie replikować strukturę Indeksu Odniesienia - głównie poprzez bezpośrednie inwestycje w akcje - struktura aktywów Funduszu zasadniczo nie odbiegała od struktury replikowanego Indeksu Odniesienia w jakimkolwiek dniu rozpatrywanego okresu raportowego. Dlatego też Fundusz w całym rozpatrywanym okresie posiadał w swoim portfelu wyłącznie akcje spółek, które w danym momencie wchodziły w skład Indeksu Odniesienia, z wyłączeniem krótkich okresów przejściowych następujących po zmianach składu replikowanego indeksu. Poza akcjami Fundusz wykorzystywał także kontrakty futures na WIG20 oraz na mWIG40, jednakże ich udział nie przekraczał 4,90% łącznej ekspozycji na replikowany indeks.

Fundusz w procesie zarządzania oraz monitorowania swojej ekspozycji na Indeks Odniesienia odnosi tę ekspozycję do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto<sup>2</sup> (dalej SWAN), ponieważ miara ta lepiej niż

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

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

gdzie:

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

$WANCI_t$  – 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, na które złożono zapisy opłacane środkami pieniężnymi, 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;

Wartość Aktywów Netto odzwierciedla faktyczną ekonomiczną wielkość portfela aktywów portfelowego funduszu inwestycyjnego zamkniętego na potrzeby zarządzania jego ekspozycją i monitorowania poziomu związanego z tym ryzyka.

Wielkość ekspozycji Funduszu na akcje z Indeksu Odniesienia w okresie od 18 sierpnia 2025 do 31 grudnia 2025 r. kształtowała się następująco:

Wartości w badanym okresie	Ekspozycja na Indeks Odniesienia w relacji do SWAN; %					
	Łączna		W tym z tytułu akcji		W tym z tytułu instrumentów pochodnych	
	Faktyczna	Statutowo	Faktyczna	Statutowo	Faktyczna	Statutowo
Minimalna	91,39	90,00	91,39	90,00	0,00	0,00
Maksymalna	101,52	105,00	98,97	105,00	4,90	10,00
Przeciętna (mediana)	99,77	-	96,35	-	3,34	-
Średnia	99,44	-	96,21	-	3,24	-

**Źródło:** analizy własne Towarzystwa wyceny bieżące Funduszu

Fundusz przez cały rozpatrywany okres utrzymywał strukturę portfela bardzo zbliżoną do struktury replikowanego Indeksu Odniesienia na co wskazują również różnice odwzorowania i błąd odwzorowania, o czym bardziej szczegółowo w pkt 2 powyżej.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym oraz dokonywanie wypłaty Dochodów Funduszu na zasadach określonych w Statucie.

Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na ciągłym stosowaniu fizycznego odwzorowania aktualnej struktury Indeksu Odniesienia przy czym udział odwzorowania portfela opartego na bezpośrednich inwestycjach w akcje jest nie niższy niż 90% łącznej ekspozycji portfela Funduszu na Indeks Odniesienia.

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, są przede wszystkim lokowane w akcje wchodzące w skład Indeksu Odniesienia w ramach tzw. fizycznej replikacji Indeksu Odniesienia. Lokowanie Aktywów Funduszu w akcje wchodzące w skład Indeksu Odniesienia dokonywane jest w celach inwestycyjnych. W związku z tym, że Emitent jest funduszem replikującym strukturę Indeksu Odniesienia, ryzyka związane z inwestycjami w akcje rozłożone są w sposób identyczny jak w przypadku replikowanego indeksu, zarówno na poziomie ryzyka koncentracji poszczególnych emitentów i sektorów, jak też łącznej ekspozycji portfela na ryzyko akcji. Dodatkowo, Aktywa mogą być lokowane, wyłącznie w celu wydajnego zarządzania, również w:

$NU_t, NU_{t-1}$  – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Żądaniem Wykupu za środki pieniężne 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.

- prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe - o ile odnoszą się do akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia;
  - Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne - w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - o ile ich cena lub wartość zależy pośrednio lub bezpośrednio od cen akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, emitowane lub gwarantowane przez podmioty o Ratingu Kredytowym nie niższym niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
  - Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w ramach tzw. replikacji syntetycznej Indeksu Odniesienia, o ile ich cena lub wartość zależy pośrednio lub bezpośrednio od ceny akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia;
  - Instrumenty Pochodne inne niż wskazane w art. 26 ust. 2 pkt 4) Statutu, o ile ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od cen akcji spółek notowanych na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW;
  - Tytuły Uczestnictwa Funduszy Inwestujących w Instrumenty Rynku Pieniężnego
- pod warunkiem, że są zbywalne.

Wyrazy pisane wielką literą zostały zdefiniowane w statucie Funduszu.

Z racji pasywnego charakteru zarządzania portfelem Funduszu, transakcje dokonywane są jedynie 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,
- okresowych lub nadzwyczajnych zmian struktury Indeksu Odniesienia,
- reinwestycji dywidend wypłacanych przez poszczególne spółki z portfela Funduszu do momentu ich wypłaty na rzecz uczestników Funduszu,
- 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 akcji spółek, nie doszło też do błędów, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na wyniki Funduszu.

## **6. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń**

### **6.1. Ryzyko rynku akcji i otoczenia makroekonomicznego**

Fundusz jest funduszem akcyjnym, który naśladuje Indeks Odniesienia niezależnie od tego, czy indeks ten znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym, ryzyko rynku akcji jest jednym z najbardziej istotnych ryzyk mających wpływ na Fundusz, a w konsekwencji również na wartość oferowanych Certyfikatów. W przypadku ryzyka rynku akcji największy wpływ mają czynniki makroekonomiczne o charakterze globalnym oraz specyficzne dla danego kraju lub branży. Cechą charakterystyczną rynków finansowych jest również występowanie na nich pewnych cykli, które najczęściej są ściśle powiązane z globalną sytuacją ekonomiczną.

Ryzyko rynku akcji jest to ryzyko osiągnięcia strat przez Inwestora wskutek czynników, które mają wpływ na cały rynek akcji (również znane jako ryzyko systematyczne). Zmiany cen akcji mogą występować pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez Inwestorów. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, czy też niekorzystna faza w globalnym cyklu na rynkach finansowych, materializują się w postaci zwiększonego ryzyka rynku akcji i mogą prowadzić do

zmniejszenia wyceny lokat Funduszu a tym samym wartości Certyfikatu. Zmiany te mogą wynikać m.in. z tempa wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, deficytu budżetowego, poziomu bezrobocia czy sposobu prowadzenia polityki pieniężnej. Wartość lokat Funduszu w akcje może ulec obniżeniu również między innymi w wyniku pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w odpowiedzi na osłabienie się koniunktury gospodarczej i obniżenia wyników finansowych spółek. Szczególnie duży wpływ na ceny akcji mają również czynniki o charakterze nadzwyczajnym, takie jak wybuchy epidemii nieznanych wcześniej groźnych chorób na szeroką skalę (takich jak COVID-19), wybuchy konfliktów zbrojnych zarówno w skali lokalnej, czego przykładem jest konflikt w Ukrainie, jak i tych prowadzonych na szeroką skalę z udziałem wielu krajów. Nie można też zapominać o możliwości wystąpienia także innych zdarzeń o dużym wpływie na rynki finansowe i ceny akcji, takich jak klęski żywiołowe czy też występowanie katastrof naturalnych na wielką skalę.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko rynku akcji i otoczenia makroekonomicznego do kategorii: ryzyko wysokie.**

## 6.2. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje realizacji celu inwestycyjnego. Ryzyko to jest ściśle związane z pozostałymi czynnikami ryzyka opisanymi w niniejszym punkcie 6, gdyż każdy z tych czynników ryzyka zwiększa prawdopodobieństwo nieosiągnięcia celu inwestycyjnego polegającego na osiągnięciu stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym przy uwzględnieniu wypłacanych dywidend pochodzących z Dochodów Funduszu. Zmaterializowanie się tego ryzyka oznacza, iż pomimo uzyskania przez Indeks Odniesienia zadawalającej z punktu widzenia Inwestora stopy zwrotu w danym okresie, stopa zwrotu z Certyfikatów może okazać się znacznie niższa. Z punktu widzenia Inwestora istotna może się okazać nie tylko różnica pomiędzy stopą zwrotu z Indeksu Odniesienia, a stopą zwrotu z Certyfikatów (tzw. różnica odwzorowania po uwzględnieniu wypłacanych dywidend), która dla funduszy indeksowych powinna być jak najniższa, równie istotny może być dla Inwestora tzw. błąd odwzorowania, miara wskazująca, na ile dokładnie wartość Certyfikatu podąża za zmianami Indeksu Odniesienia..

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. Uzyskanie dodatkowej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu.

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

## 6.3. Ryzyko operacyjne

Podmiotem, który utworzył i zarządza 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. 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 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 replikowania składu Indeksu Odniesienia 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 dokonywania replikacji, 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.**

#### **6.4. Ryzyko związane ze znaczącymi napływami lub odpływami środków**

Cel inwestycyjny Funduszu realizowany zasadniczo poprzez strategię fizycznego odwzorowania Indeksu Odniesienia (niezależnie od tego, czy Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym) wymaga ciągłego dostosowywania struktury portfela Funduszu w przypadku każdej istotnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu wynikającej z napływów lub odpływów środków wskutek emisji lub wykupu Certyfikatów. W przypadku napływu nowych środków pochodzących z wpłat na Certyfikaty Serii B, Fundusz może nie być w stanie wystarczająco szybko zainwestować tych środków (ze względu na brak odpowiedniej płynności) co w konsekwencji może oznaczać, że na wzrostowym rynku wynik osiągany na Certyfikatach będzie niższy niż wynikający z Indeksu Odniesienia po uwzględnieniu wypłaconych dywidend. W przypadku odpływów środków z portfela Funduszu wskutek umorzenia części Certyfikatów oprócz potencjalnego braku możliwości odpowiednio szybkiego dostosowania ekspozycji Funduszu do nowej wielkości Aktywów powstanie również problem płynności, czyli problem dostarczenia Uczestnikowi środków pieniężnych z tytułu zapłaty za wykupione Certyfikaty. Zarówno przejściowe niedostosowanie ekspozycji Funduszu do aktualnej wynikającej z Indeksu Odniesienia jak i konieczność poniesienia ewentualnych kosztów w celu dokonania zapłaty na rzecz Uczestnika z tytułu wykupu Certyfikatów może wpłynąć negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat, a przez to na stopę zwrotu z inwestycji. W przypadku Funduszu odwzorowującego indeks WIGdivplus (Indeks Odniesienia) spółek wypłacających dywidendy o różnej płynności, ten czynnik ryzyka jest jednym z najistotniejszych w procesie zarządzania Funduszem i mającym bardzo duży wpływ na uzyskiwane wyniki inwestycyjne.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko związane ze znaczącymi napływami lub odpływami środków do kategorii: ryzyko wysokie.**

#### **6.5. Ryzyko płynności Aktywów Funduszu**

Ten czynnik ryzyka dotyczy zdolności Funduszu do zawierania bieżących transakcji na Aktywach wchodzących w skład jego portfela na warunkach rynkowych, tj. po cenie nie odbiegającej w istotny sposób od wartości godziwej zbywanych Aktywów. W przypadku akcji, które stanowiąc będą główny składnik portfela Funduszu, ryzyko płynności może zmaterializować się w sytuacji dużej wartości Certyfikatów będących przedmiotem wykupu przypadających na jeden dzień lub w przypadku znaczącej zmiany struktury Indeksu Odniesienia wskutek Rewizji Rocznych i Korekt Kwartalnych oraz Korekt Nadzwyczajnych Indeksu Odniesienia. W pierwszym przypadku negatywny wpływ na wartość

Certyfikatów wynikać będzie z braku możliwości zbycia Aktywów po bieżących cenach rynkowych i konieczności zaakceptowania niższych cen w celu zrealizowania transakcji. W drugim przypadku negatywny wpływ na wartość Certyfikatów będą mogły mieć zarówno transakcje zbycia, jak i transakcje nabycia akcji po cenach odbiegających od bieżących cen rynkowych. Skala wpływu ryzyka płynności na rynku akcji na wartość Certyfikatów uzależniona będzie od relacji wielkości zbywanych lub nabywanych aktywów do wartości obrotu na rynku akcji będących przedmiotem transakcji. Im większa wartość zbywanych lub nabywanych aktywów, tym większy negatywny wpływ na ceny realizacji transakcji i wartość Certyfikatów. Należy mieć również na uwadze, że w przypadku odwzorowywania Indeksu Odniesienia (będącego indeksem akcji spółek dywidendowych) wpływ ryzyka płynności akcji będzie znacznie większy niż w przypadku odwzorowywania indeksów akcji w segmencie dużych spółek. W przypadku pozostałych Aktywów ryzyko płynności może dotyczyć przede wszystkim Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, dla których nie ma Aktywnego Rynku. Jednakże w przypadku obu rodzajów instrumentów, które mogą być stosowane wyłącznie w ograniczonym zakresie, ryzyko płynności i jego potencjalny wpływ na wartość Certyfikatów jest znacznie niższe niż w przypadku akcji.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko płynności Aktywów Funduszu do kategorii: ryzyko wysokie.**

#### **6.6. Ryzyko wahań wartości Certyfikatów**

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest zależna od Wartości Aktywów Funduszu oraz kwoty 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 wynikają wprost z zachowania Indeksu Odniesienia, który jest indeksem akcji o dużej zmienności oraz z wypłat dywidend. Powoduje to, że każda zmiana poziomu tego indeksu znajduje swoje odzwierciedlenie w zmianach Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wartości rynkowej Certyfikatów. Dodatkowo każda wypłata dywidenda również będzie miała odzwierciedlenie w obniżeniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. 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 Indeksu Odniesienia przy uwzględnieniu wypłaconych dywidend. 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 niewypełnienia 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 Inwestycyjny żadną 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 nieprzydzielenia Certyfikatów**

Nieprzydzielenie Certyfikatów Serii B może być spowodowane:

- 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu;
- 2) niedojściem emisji Certyfikatów Serii A do skutku w przypadku niezbrania przez Towarzystwo wpłat na Certyfikaty Serii A w wysokości wymaganej zgodnie ze Statutem w terminie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A;
- 3) niedojściem emisji Certyfikatów Serii A do skutku w wyniku wydania przez sąd postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, niezłożenia przez Towarzystwo w wymaganym terminie wniosku o wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych lub podjęcia przez KNF ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;
- 4) redukcją zapisu na Certyfikaty Serii A, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Serii A niż wynikająca ze złożonego zapisu;
- 5) nieważnością zapisu na Certyfikaty serii B w części, w jakiej Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B, okaże się za niska dla realizacji zapisu.

W każdym przypadku, w którym nie nastąpi przydział Certyfikatów, lub zostanie przesunięty jego termin, w stosunku do zapisów, co do których zostały zablokowane lub wpłacone środki pieniężne lub Papiery Wartościowe w celu ich opłacenia, Inwestor powinien być świadomy, że uniemożliwia mu to dysponowanie tymi aktywami.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów do kategorii: ryzyko średnie.**

#### **6.9. 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 zawrze 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. 33 ust. 11 Statutu.

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

#### **6.10. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków (ryzyko niskiej dywersyfikacji)**

Ryzyko to nazywane jest również ryzykiem specyficznym, niesystematycznym lub wewnętrznym danego podmiotu, obejmuje obszary działania poszczególnych emitentów, które mogą być przez niego kontrolowane i które są charakterystyczne dla danego podmiotu. Ryzyko specyficzne jest ryzykiem dywersyfikowanym, tzn. może zostać wyeliminowane lub przynajmniej silnie ograniczone poprzez inwestowanie w dobrze zdywersyfikowane portfele. Ze względu na to, że Fundusz dąży do odzwierciedlenia składu Indeksu Odniesienia, stosując głównie fizyczne odwzorowywanie jego struktury przy pomocy bezpośrednich inwestycji w akcje, prowadzi to do koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu na akcjach spółek wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, notowanych na GPW i wypłacających dywidendę. W takim przypadku niesprzyjające zdarzenia dotyczące danego rynku, branży lub pojedynczych emitentów mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ze względu na to, że Indeks Odniesienia nie zawiera wszystkich akcji notowanych na rynku, nie reprezentuje on idealnie zdywersyfikowanego portfela rynkowego i niektóre jego składniki mogą mieć większą wagę w portfelu Funduszu niż w całym portfelu rynkowym (portfelu zawierającym wszystkie akcje notowane na danym rynku z udziałami odpowiadającymi ich kapitalizacji). Dlatego też Inwestor może ponieść stratę w przypadku inwestycji w Certyfikaty nawet wtedy, gdy koniunktura na całym rynku akcji będzie dobra, natomiast będzie gorsza w sektorach, które w Indeksie Odniesienia są silnie przeważone w stosunku do całego rynku akcji. W takim przypadku zmaterializowanie się negatywnego czynnika specyficznego dla któregoś ze składników Indeksu Odniesienia może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z Certyfikatów Inwestycyjnych.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków (ryzyko niskiej dywersyfikacji) do kategorii: ryzyko średnie.**

#### **6.11. Ryzyka związane z transakcjami pożyczek Papierów Wartościowych**

Fundusz udzielając pożyczki Papierów Wartościowych, przenosi, za wynagrodzeniem, na własność pożyczkobiorcy Papiery Wartościowe określonego rodzaju, w określonej liczbie, a pożyczkobiorca następnie w określonym przez strony terminie przenosi zwrótnie tę samą liczbę tego samego rodzaju Papierów Wartościowych na Fundusz (pożyczka Papierów Wartościowych). W efekcie, Fundusz pozbawia się prawa do zbycia Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczki do momentu ich zwrotu. W konsekwencji, Fundusz narażony jest na ryzyko związane z brakiem możliwości natychmiastowego wyegzekwowania roszczeń Funduszu w przypadku spadku wartości zabezpieczenia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych poniżej wartości pożyczonych Papierów Wartościowych. Spadek wartości Papierów Wartościowych w okresie trwania umowy pożyczki (do momentu zwrotu jej przedmiotu na rzecz Funduszu), jak i ewentualne przedterminowe rozwiązanie przez Fundusz umowy pożyczki, mogą wiązać się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz straty. Zawarcie umowy pożyczki Papierów Wartościowych może mieć również negatywny wpływ na zdolność Funduszu do realizacji wypłat w Papierach Wartościowych w przypadku złożenia takiego żądania przez Uczestnika Funduszu. Ryzyko takie może się pojawić, jeśli skumulowana wartość Certyfikatów, na które złożono żądanie Wykupu w Papierach Wartościowych, będzie na tyle duża, że nie będzie ona miała pełnego pokrycia w posiadanych

przez Fundusz Papierach Wartościowych stanowiących zapłatę za te Certyfikaty. W tej sytuacji, Fundusz może ponieść dodatkowe koszty w celu wypełnienia swoich zobowiązań, co może również obniżyć wartość Certyfikatów.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z transakcjami pożyczek Papierów Wartościowych do kategorii: ryzyko średnie.**

#### **6.12. Ryzyko braku możliwości wiernego odwzorowania Indeksu Odniesienia**

Fundusz dokonuje doboru lokat kierując się zasadą pełnego odwzorowania składu Indeksu Odniesienia zasadniczo przy pomocy bezpośrednich inwestycji w akcje. Jedynie w ograniczonym stopniu Fundusz będzie wykorzystywał syntetyczne odwzorowanie Indeksu Odniesienia, tj. przy użyciu Instrumentów Pochodnych. Strategia taka, w związku z limitami inwestycyjnymi dotyczącymi akcji określonymi w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może okazać się jednak niemożliwa do realizacji w przypadku, gdyby udziały co najmniej dwóch emitentów w Indeksie Odniesienia przekroczyły 20%, lub w przypadku, gdyby udział jednego emitenta przekroczył w tym indeksie 35%. Tak wysoki udział pojedynczych emitentów w Indeksie Odniesienia mógłby wynikać z bardzo dużego wzrostu cen ich akcji w relacji do innych emitentów lub zmiany przez GPW Benchmark metodyki wyznaczania struktury Indeksu Odniesienia w sposób, który spowodowałby obniżenie wymogów w zakresie jego dywersyfikacji. Inną przyczyną uniemożliwiającą wiernie odwzorowanie struktury Indeksu Odniesienia mogłoby być czasowe zawieszenie notowań akcji jednego lub kilku emitentów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, albo istnienie innej przeszkody uniemożliwiającej lub czasowo ograniczającej możliwość dokonywania transakcji na akcjach tych emitentów. Również inne czynniki takie, jak: relacja wielkości aktywów Funduszu do wielkości rynku ogółem, czasowe ograniczenie płynności lub znaczący wzrost zmienności na rynku akcji, znaczące zmiany struktury Indeksu Odniesienia, 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 odwzorowanie struktury Indeksu Odniesienia. Brak możliwości wiernego odwzorowania Indeksu Odniesienia może prowadzić z kolei do osiągnięcia stóp zwrotu różniących się w istotny sposób na niekorzyść Uczestnika od procentowych zmian osiągniętych przez Indeks Odniesienia.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko braku możliwości wiernego odwzorowania Indeksu Odniesienia 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. Szczególnie niekorzystny wpływ takich kosztów może się zmaterializować w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu, ponieważ wtedy ich procentowy wpływ będzie wyższy. Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji kosztów ponoszonych przez Fundusz zarówno limitowanych i nielimitowanych.

**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 zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu może np. być wynikiem zmian wybranego Indeksu Odniesienia, wynikających w szczególności z jego likwidacji, zastąpienia innym, jakiegokolwiek zmiany jego konstrukcji dokonanej przez GPW Benchmark lub może nastąpić w innych przypadkach wskazanych w Statucie. Zmiany Statutu będą dokonywane zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przy czym nie będą one wymagały, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutem, zgody Zgromadzenia Inwestorów ani zgody Uczestników Funduszu wyrażonej w jakikolwiek inny sposób.

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. 41 Statutu. Niektóre z przesłanek będących przyczyną rozwiązania Funduszu są niezależne od Funduszu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia na moment sporządzenia 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.

Ponadto, proces likwidacji może wiązać się ze znaczącymi stratami wynikającymi ze zbycia mniej płynnych składników portfela inwestycyjnego Funduszu poniżej ich wartości rzeczywistej. Szczególnie jest to istotne w przypadku Funduszu, który odwzorowuje Indeks Odniesienia, czyli indeks spółek dywidendowych, którego płynność poszczególnych składników jest z reguły znacznie niższa niż w przypadku indeksów akcji w segmencie dużych spółek. Inwestorzy powinni być więc świadomi, iż w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, poza możliwością osiągnięcia stopy zwrotu znacząco niższej od tej, która wynikałaby z zachowania Indeksu Odniesienia dla tego samego okresu, mogą zostać pozbawieni możliwości otrzymania zwrotu środków przysługujących im z tytułu posiadanych Certyfikatów do czasu zakończenia procesu likwidacji Funduszu. W przypadku znacznych Aktywów zawierających składniki niepłynne lub o niskiej płynności, czas potrzebny do zbycia wszystkich Aktywów Funduszu może być znacznie wydłużony. W związku z tym, Inwestor powinien mieć na uwadze, iż proces likwidacji Funduszu może być procesem długotrwałym.

**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](http://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. 2026 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. 23 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](http://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. 2024 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. przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, z wyjątkiem przejęcia zarządzania Funduszem w trybie i terminie, o których mowa w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy;
4. przejęcia 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  $\frac{1}{2}$  (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 - cały okres sprawozdawczy  
Dawid Bąbol – cały okres sprawozdawczy  
Mateusz Mucha – 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 Giełdzie 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. Pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego została zawarta z firmą audytorską na okres co najmniej dwóch lat.

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 postępowania.

Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe toczące się przeciwko lub z udziałem Towarzystwa zostały opisane w punkcie 7.16 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 15.12.2025 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 Indeksu Odniesienia reprezentującego portfel akcji notowanych na GPW w Warszawie.

**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 zawierał 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 zawierał 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 sporządzał 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 upłynnieniem 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 finansowy na lokatach Funduszu, głównie na akcjach wchodzących w skład Indeksu Odniesienia;
- 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 globalnych rynkach akcji);
- c) osiągnięte wyniki inwestycyjne, w ujęciu nominalnym oraz relatywnym, zarówno na tle konkurencji jak i w relacji do Indeksu Odniesienia – 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 Indeksu Odniesienia, który reprezentuje jedynie część całego portfela rynkowego, co oznacza, że nie oferuje pełnej dywersyfikacji sektorowej i może nie zawierać niektórych atrakcyjnych branż.

**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: 20 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 0000099338, 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 01/10/2025 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 uzasadnieniem 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 15.07.2025 – 31.12.2025 r. wynosi 11 811,03 zł (netto).

Fundusz nie korzystał z innych usług wybranej firmy audytorskiej.

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

W dniu 15.12.2025 r. została zawarta umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza z Bank Polska Kasa

Opieki Spółka Akcyjna. W dniu 21.11.2025 r. Fundusz zawarł z Q Securities S.A. porozumienie o warunkowym rozwiązaniu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu. Rozwiązanie umowy z Q Securities S.A. nastąpi z końcem dnia 22.04.2026 r. W dniu 20.03.2026 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała Decyzję nr DFF.4022.1.7.2026.DH w której udziela zgody na zmianę depozytariusza poprzez powierzenie tej funkcji Bankowi Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna.

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, dnia 08.04.2026 roku

Jacek Dekarz  
Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym/*

Mariusz Skwaroń  
Wiceprezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym/*

Piotr Koroluk  
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym/*