

**Roczne sprawozdanie z  
działalności emitenta  
Beta ETF Nasdaq-100 PLN-Hedged  
Portfelowy Fundusz Inwestycyjny  
Zamknięty**

**za okres od 1 stycznia 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 Nasdaq-100 Notional Net Total Return Index (ticker: XNDXNNR) z zastrzeżeniem możliwości jego zmiany w przypadkach i na zasadach określonych w Statucie.

Fundusz działa pod nazwą Beta ETF Nasdaq-100 PLN-Hedged Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję w dniu 18 listopada 2020r.

Dnia 18 grudnia 2020 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1680. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 4 stycznia 2021 roku. Załączone sprawozdanie finansowe jest piątym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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

Fundusz nie posiada wydzielonych oddziałów (zakładów).

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

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Organami Funduszu są:

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

- Zgromadzenie Inwestorów

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

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

Wybrane dane finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość; tys. PLN	Wartość; tys. EUR	Wartość; tys. PLN	Wartość; tys. EUR
I. Przychody z lokat	2 049	484	2 089	485
II. Koszty funduszu netto	1 079	255	327	76
III. Przychody z lokat netto	970	229	1 762	409

IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	7 865	1 856	6 328	1 470
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	279	66	-117	-27
VI. Wynik z operacji	9 114	2 151	7 973	1 852
VII. Zobowiązania	60	14	128	30
VIII. Aktywa	67 182	15 895	35 328	8 268
IX. Aktywa netto	67 122	15 880	35 200	8 238
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	280 000		175 700	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	239,72	56,72	200,34	46,89
XII. Wynik z operacji na certyfikat	32,55	7,68	45,38	10,55

W ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych Fundusz wyemitował 35 800 Certyfikatów serii A po cenie 135,20 zł, o łącznej wartości 4 840 tys. zł, które zostały zarejestrowane w RFI 18 grudnia 2020 r. Od momentu debiutu na rynku podstawowym GPW w dniu 8 lutego 2021 r. Fundusz w sposób ciągły przeprowadza emisje Certyfikatów serii B.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 112 800 Certyfikatów o łącznej wartości 24 585 tys. zł, oraz dokonał wykupu 8 500 Certyfikatów o wartości 1 777 tys. zł. Wartość aktywów netto Funduszu z poziomu 35 200 tys. zł. w dniu 31 grudnia 2024 roku wzrosła na koniec 2025 roku do poziomu 67 122 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego, w stosunku do 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła z 200,34 zł do 239,72 zł, czyli o 19,66%.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Fundusz, pomimo trwającej wojny na Ukrainie, nie zaobserwował jakichkolwiek zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej, w szczególności na wyniki działalności operacyjnej nie wywarła wpływu płynność aktywów, w które inwestuje Fundusz. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od wahań kursów walutowych i bez względu na to, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na ciągłym stosowaniu fizycznej lub syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Odniesienia, przy jednoczesnym ograniczaniu wpływu ryzyka walutowego na osiągnięte stopy zwrotu, poprzez zastosowanie transakcji zabezpieczających ograniczających ekspozycję Funduszu na wpływ walut obcych. Fundusz stosuje strategię zabezpieczania ryzyka walutowego w okresach jednomiesięcznych.

W 2025 r. porównanie stóp zwrotu Certyfikatu z Indekssem Odniesienia przedstawia się następująco:

Okres	Zmiana poziomu Indeksu Odniesienia	Zmiana WANCI	Różnica odwzorowania (arytmetyczna)
I kwartał 2025 r.	-8,13%	-8,36%	-0,23%
II kwartał 2025 r.	17,79%	17,11%	-0,69%
III kwartał 2025 r.	8,95%	9,10%	0,15%
IV kwartał 2025 r.	2,42%	2,20%	-0,23%
<b>Cały okres</b>	<b>20,77%</b>	<b>19,66%</b>	<b>-1,11%</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 z wynagrodzenia za zarządzanie pobieranego przez Towarzystwo.

**Błąd odwzorowania** Indeksu Odniesienia (ang. Tracking Error) wyrażony w skali roku i wyznaczony odrębnie dla poszczególnych kwartałów oraz dla całego 2025 roku w oparciu o dane dzienne kształtował się następująco:

Okres	Błąd odwzorowania; %
I kwartał 2025 r.	0,79%
II kwartał 2025 r.	1,16%
III kwartał 2025 r.	0,57%
IV kwartał 2025 r.	0,56%
Cały 2025 r.	0,80%

**Źródło:** analizy własne Towarzystwa w oparciu o WANCI

Błąd odwzorowania Indeksu Odniesienia jest miarą, która 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. Na wysokość błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia największy wpływ miały przejściowe niedopasowania poziomu łącznej ekspozycji na Indeks Odniesienia, który w danym okresie pozostawał średnio na poziomie 100,43%, wahając się od 97,40% do 104,03%, a także brak idealnej korelacji kontraktów terminowych futures z Indekssem Odniesienia. W rozpatrywanym okresie kontrakty terminowe futures na Indeks odniesienia były jedynymi wykorzystywanymi instrumentami w celu zapewnienia ekspozycji na akcje z Indeksu Odniesienia. Innym ważnym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięty przez Fundusz błąd

odwzorowania była niezerowa ekspozycja na ryzyko walutowe, a konkretnie na USD. Fundusz wprawdzie dąży do wyeliminowania wpływu ryzyka walutowego na osiągnięte wyniki poprzez stosowanie transakcji zabezpieczających na rynku walutowym w taki sposób, aby netto ekspozycja ta była bliska zeru, to jednak ze względu na stosowanie przez Fundusz strategii zabezpieczających w okresach miesięcznych, całkowite wyeliminowanie wpływu tego ryzyka nie jest możliwe. Średnia wielkość ekspozycji netto na ryzyko walutowe (USD) w 2024 r. w odniesieniu do Skorygowanych Aktywów Netto wynosiła 1,71%, przy poziomie minimalnym wynoszącym -10,55% oraz maksymalnym wynoszącym 10,83%

### **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 5 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. Z racji bardzo niskiej świadomości rynku ETF wśród inwestorów krajowych, przyjęta strategia rozwoju Funduszu skupiała się przede wszystkim na dostarczeniu produktu taniego i wysokiej jakości oraz na działaniach edukacyjnych, których celem było zwiększenie świadomości inwestorów w zakresie całego segmentu ETF oraz pasywnego nisko kosztowego inwestowania. Celem strategicznym Funduszu jest zgromadzenie odpowiednio dużych aktywów, które pozwoliłyby na zapewnienie nie tylko jego rentowności, z punktu widzenia Towarzystwa, ale również na uzyskiwanie jak najbardziej zbliżonych do replikowanego Indeksu Odniesienia stóp zwrotu, co w przypadku niewielkich aktywów jest zadaniem znacznie trudniejszym.

W celu zapewnienia wyższej atrakcyjności dla Inwestorów wynagrodzenie za zarządzanie pobierane przez Towarzystwo zostało w Statucie ustalone na poziomie 0,90% w skali roku, natomiast już od 8 lutego 2021 roku, tj. od pierwszego dnia notowań na GPW, wysokość tego wynagrodzenia została dodatkowo ograniczona do poziomu 0,70% w skali roku, a od 10 czerwca 2021 roku do 30 czerwca 2022 roku została do obniżona do 0%. Od dnia 1 lipca 2022 r. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem w wysokości 0,40% w skali roku. Niezależnie od powyższego od dnia 5 lutego 2021r. 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 przypadku syntetycznej replikacji Indeksu Odniesienia przy pomocy kontraktów terminowych futures, a taką obecnie strategię realizuje Fundusz, ze względu na brak idealnej korelacji tych instrumentów z Indekssem Odniesienia błąd odwzorowania jest znacząco wyższy niż w przypadku pełnej fizycznej replikacji Indeksu Odniesienia.

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

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

Liczba wyemitowanych Certyfikatów Emitenta i Wartość Aktywów Netto według stanu na pierwszy dzień wyceny oraz na poszczególne dni bilansowe kończące poszczególne kwartały kształtowała się następująco:

Stan na dzień	Łączna liczba Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto; mln PLN
31.12.2024 r.	175 700	35,20
31.03.2025 r.	197 200	36,20
30.06.2025 r.	212 700	45,73
30.09.2025 r.	223 000	52,31
31.12.2025 r.	280 000	67,12

**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 całego 2025 r. poziom ekspozycji na Indeks Odniesienia kształtował się średnio na poziomie 100,43%, wahając się od 97,40% do 104,03%. 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 -5% do +5%.

Z racji realizowanej strategii inwestycyjnej, zgodnie z którą Fundusz dąży do odzwierciedlenia zachowania Indeksu Odniesienia - głównie poprzez wykorzystanie kontraktów terminowych futures na indeks Nasdaq-100, które poza depozytem zabezpieczającym nie wymagają angażowania środków – aktywa Funduszu zawierały głównie środki pieniężne, instrumenty rynku pieniężnego, takie jak transakcje typu Buy-Sell-Back oraz obligacje skarbowe. Ponieważ celem Funduszu jest replikowanie indeksu akcyjnego, a ryzyko stopy procentowej mogłoby okazywać negatywny wpływ na zdolność Funduszu do wiernego odwzorowywania Indeksu Odniesienia, nabywane obligacje skarbowe charakteryzowały się bardzo krótkim czasem do wykupu i stanowiły alternatywę dla depozytów bankowych oraz transakcji typu Buy-Sell-Back. Te ostatnie były zawierane na okresy nie dłuższe niż jednodniowe. Zasadniczą część środków pieniężnych stanowiły środki w PLN, natomiast średnio w okresie sprawozdawczym ok. 13% aktywów stanowiły środki w USD wykorzystywane do zarządzania depozytem zabezpieczającym dla kontraktów futures na Indeks Odniesienia. W okresach miesięcznych Fundusz stosował również strategię zabezpieczania się przed ryzykiem walutowym poprzez zawieranie krótkich pozycji w kontraktach terminowych forward. Ponadto w związku z wpływem zmian na rynku walutowym na wyrażoną w PLN wielkość ekspozycji na Indeks Odniesienia, konieczne były również okresowe korekty alokacji Funduszu poprzez zwiększanie lub redukowanie liczby posiadanych otwartych pozycji w kontraktach terminowych futures na Indeks Odniesienia. Jest to zjawisko, które nie występuje w przypadku pełnej fizycznej replikacji portfela za pomocą bezpośrednich inwestycji w akcje replikowanego indeksu.

Fundusz w procesie zarządzania oraz monitorowania swojej ekspozycji na Indeks Odniesienia odnosi tę

ekspozycję do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto<sup>1</sup> (dalej SWAN), ponieważ miara ta lepiej niż 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 1 stycznia 2025 r. 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	97,40	95,00	0,00	0,00	97,40	-
Maksymalna	104,03	105,00	0,00	105,00	104,03	105,00
Przeciętna (mediana)	100,36	-	0,00	-	100,36	-
Średnia	100,43	-	0,00	-	100,43	-

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

Fundusz przez cały rozpatrywany okres utrzymywał strukturę portfela bardzo zbliżoną do struktury replikowanego Indeksu Odniesienia.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od wahań kursów walutowych i bez względu na to, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym.

Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na ciągłym stosowaniu fizycznej lub syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Odniesienia przy

<sup>1</sup> Skorygowana Wartość Aktywów Netto (SWAN) oznacza Wartość Aktywów Netto skorygowaną na każdy Dzień Wyceny t zgodnie z formułą:

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

gdzie:

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

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

$NE_t, NE_{t-1}$  – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, 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.;

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

jednoczesnym ograniczaniu wpływu ryzyka walutowego na osiągnięcie stopy zwrotu, poprzez zastosowanie transakcji zabezpieczających ograniczających ekspozycję Funduszu na wpływ walut obcych. Fundusz stosuje strategię zabezpieczania ryzyka walutowego w okresach jednomiesięcznych.

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

Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, były w okresie sprawozdawczym lokowane w taki sposób, że ekspozycja na akcje wchodzące w skład Indeksu Odniesienia była uzyskiwana wyłącznie pośrednio, w ramach tzw. syntetycznej replikacji Indeksu Odniesienia, poprzez wykorzystanie kontraktów terminowych futures na Indeks Odniesienia. Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie, może lokować Aktywa również bezpośrednio w akcje wchodzące w skład Indeksu Odniesienia, może też replikować Indeks Odniesienia z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych takimi jak kontrakty SWAP przychodu całkowitego. Niezależnie od stosowanej metody replikacji Indeksu Odniesienia, lokowanie Aktywów Funduszu dokonywane jest wyłącznie 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. Zgodnie z celem inwestycyjnym Fundusz będzie dążył do ograniczenia wpływu ryzyka walutowego na osiągnięcie stopy zwrotu, poprzez stosowanie transakcji zabezpieczających, których celem jest zneutralizowanie ekspozycji na waluty obce, wynikające z posiadanych aktywów. Ograniczanie wpływu ryzyka walutowego realizowane będzie w okresach miesięcznych, głównie poprzez zawieranie transakcji terminowych forward na walutę o terminie wynoszącym jeden miesiąc. Dodatkowo, Aktywa mogą być lokowane, w celu wydajnego zarządzania, również w:

- papiery wartościowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa obcego - o ile odnoszą się one do akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, w tym prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe;
  - Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o ile ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od cen akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia lub od kursów walut obcych - 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 bezpośrednio lub pośrednio od cen akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia lub od kursów walut obcych;
  - Tytuły Uczestnictwa Indeksu Odniesienia;
  - waluty obce;
  - Dłużne Papiery Wartościowe, których emitentem lub gwarantem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostka samorządu terytorialnego;
  - Tytuły Uczestnictwa Funduszy Inwestujących w IRP
- pod warunkiem, że są zbywalne.

Wyrazy pisane wielką literą zostały zdefiniowane w statucie Funduszu.

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

- pierwszego zainwestowania środków po otwarciu ksiąg rachunkowych Funduszu,
- kreacji nowych Certyfikatów w wyniku zapisów złożonych przez Inwestorów,
- umorzeń Certyfikatów w wyniku żądań wykupów złożonych przez Inwestorów,
- okresowych lub nadzwyczajnych zmian struktury Indeksu Odniesienia, o ile stosowana jest replikacja fizyczna,
- reinwestycji dywidend wypłacanych przez poszczególne spółki z portfela Funduszu, o ile stosowana jest replikacja fizyczna,
- konieczności zrolowania wygasających kontraktów futures,
- skorygowania pozycji będących następstwem dryfowania alokacji, kosztów obciążających aktywa Funduszu, brakiem płynności w dniach poprzedzających lub też będących następstwem błędów.

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

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

### **6.1. Ryzyko 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 szeroka 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 rozdziale, gdyż każdy z tych czynników ryzyka zwiększa prawdopodobieństwo nieosiągnięcia celu inwestycyjnego polegającego na osiągnięciu stóp zwrotu odzwierciedlających wyrażone w punktach procentowych zmiany Indeksu Odniesienia dla tych samych okresów, niezależnie od tego, w jakim kierunku podąży Indeks Odniesienia i niezależnie od wpływu zmian kursu USD względem PLN. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu zależy od ceny Certyfikatu w dniu jego objęcia lub nabycia przez Uczestnika, ewentualnych opłat manipulacyjnych, kosztów ponoszonych przez Fundusz, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży lub Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Uzyskanie dodatknej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu. Podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej o uczestnictwie w Funduszu, Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom awersji do ryzyka inwestycyjnego, definiowany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Potencjalny Inwestor powinien zastanowić się, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz, czy jest skłonny zaakceptować ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Certyfikaty. 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), 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 dodatknej 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.

Inwestor powinien mieć również na uwadze, iż różnica czasu pomiędzy rynkiem, na którym notowane są Certyfikaty (GPW), a rynkami, na których notowane są aktywa, w które może inwestować Fundusz (aktywa te pozostają przedmiotem obrotu poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej), może dodatkowo zwiększać poziom ryzyka operacyjnego. Dodatkowo na prawdopodobieństwo wystąpienia błędu, a w konsekwencji zmaterializowanie się ryzyka operacyjnego ma wpływ okoliczność, iż Aktywa Funduszu mogą być notowane na różnych rynkach, w różnych godzinach notowań i w różnych dniach przeprowadzania obrotu.

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.

W dotychczasowej działalności Funduszu nie doszło do żadnych istotnych przypadków zmaterializowania się ryzyka operacyjnego. W szczególności, w dotychczasowej działalności Funduszu nie doszło do jakichkolwiek opóźnień w publikacji informacji o aktualnej Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Inwestor powinien mieć jednak na uwadze, że pomimo braku wystąpienia takiego zdarzenia w dotychczasowej działalności Funduszu, jego wystąpienie w przyszłości może mieć ujemny wpływ na stopę zwrotu. Fundusz w praktyce dokonuje wielu takich rozrachunków w ramach operacji na rynku pierwotnym, więc ryzyko operacyjne z tego wynikające jest bardzo istotne i prawdopodobne.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko operacyjne do kategorii: ryzyko wysokie.**

#### **6.4. Ryzyko rynkowe związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, a w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których bazę stanowią waluty obce, także w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. W przypadku Funduszu - który obecnie wykorzystuje w tym celu wyłącznie kontrakty terminowe futures na Indeks Odniesienia - wykorzystanie Instrumentów Pochodnych w celu sprawnego zarządzania Aktywami Funduszu oznacza takie ich wykorzystanie, aby w wyniku zastosowanej strategii uzyskać taki sam efekt jak w przypadku bezpośrednich inwestycji w akcje wchodzące w skład Indeksu Odniesienia. Sprawne zarządzanie oznacza więc w tym przypadku uzyskanie konkretnych korzyści na poziomie operacyjnym polegających na tym, iż efekt zainwestowania środków w portfel akcji złożony w danym przypadku ze 100 różnych emitentów może zostać osiągnięty dzięki jednej transakcji na odpowiedniej ilości kontraktów terminowych futures na Indeks Odniesienia. Przy czym w przypadku kontraktów futures na Indeks Odniesienia korzystne dla Funduszu jest nie tylko ograniczenie liczby transakcji, co ogranicza również poziom ryzyka operacyjnego, ale również znaczące ograniczenie kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych, które w przypadku kontraktów futures są znacząco niższe. Tak więc głównymi przesłankami, które stanowią podstawę wyboru kontraktów futures jako obecnie najbardziej odpowiednich instrumentów finansowych w celu odwzorowania zachowania Indeksu Odniesienia są niższe koszty transakcyjne oraz mniejsza wymagana

liczba transakcji ograniczająca tym samym prawdopodobieństwo materializowania się ryzyka operacyjnego.

Z wykorzystywaniem w polityce inwestycyjnej Funduszu Instrumentów Pochodnych oraz Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych związane jest ryzyko rynkowe wynikające z możliwości niekorzystnych zmian cen aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego, oznaczające negatywny wpływ na wartość lub cenę tego instrumentu. Ryzyko to przejawia się w tym, iż w przypadku wystąpienia spadków na rynku aktywów stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych stosowanych przez Fundusz, spadki zanotują również same Instrumenty Pochodne, co w konsekwencji spowoduje obniżenie WANCi Funduszu oraz straty Inwestora, który zainwestował wcześniej w Certyfikaty.

Z ryzykiem rynkowym związanym ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych ściśle powiązane jest ryzyko rynku akcji, o którym mowa w pkt. 6.1 oraz ryzyko walutowe, o którym mowa w pkt. 6.11. Pierwsze z nich wynika ze stosowania kontraktów futures na Indeks Odniesienia, drugie natomiast ze stosowaniem kontraktów forward na sprzedaż USD.

Choć zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz może w procesie replikacji Indeksu Odniesienia również bezpośrednio nabywać akcje wchodzące w skład Indeksu Odniesienia lub nabywać Tytuły Uczestnictwa, tym nie mniej na chwilę obecną Indeks Odniesienia replikowany jest wyłącznie za pomocą kontraktów futures na Indeks Odniesienia. W odniesieniu do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto (SWAN) w dotychczasowej działalności udział kontraktów terminowych futures w łącznej ekspozycji na Indeks Odniesienia kształtował się przeciętnie na poziomie około 100%,

W mniejszym stopniu stosowane są kontrakty forward na sprzedaż USD. Kontrakty te wykorzystywane są w celu zabezpieczenia się przed wpływem ryzyka walutowego wynikającego z posiadanej pozycji gotówkowej w USD, która wymagana jest jako depozyt zabezpieczający dla kontraktów terminowych futures na Indeks Odniesienia. Historycznie, udział kontraktów terminowych forward na sprzedaż USD odniesiony do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto pozostawał średnio na poziomie około 15%. Jednakże, ze względu na to, że kontrakty forward wykorzystywane są w celu ograniczenia ryzyka ekspozycji gotówkowej na USD, ryzyko walutowe wynikające z kontraktów forward na sprzedaż USD nie powinno być oceniane w izolacji, ale łącznie z posiadaną pozycją gotówkową w USD, czyli w wysokości łącznej ekspozycji netto na USD (dodatkowe informacje na temat ryzyka walutowego znajdują się w pkt 6.11).

Fundusz nie planuje istotnych zmian w zakresie sposobu replikacji Indeksu Odniesienia oraz w zakresie stosowania Instrumentów Pochodnych.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko rynkowe związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych do kategorii: ryzyko wysokie.**

## **6.5. 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. Powoduje to, że każda zmiana poziomu tego indeksu znajduje swoje odzwierciedlenie w zmianach Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wartości rynkowej Certyfikatów. Ponadto wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest na bazie dziennej w każdym Dniu Wyceny, co oznacza, że zmienność wartości wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz zmienność wartości rynkowej Certyfikatów jest na poziomie bardzo zbliżonym do zmienności Indeksu Odniesienia. 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.**

#### **6.6. 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.**

#### **6.7. 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) 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 w celu ich opłacenia, Inwestor powinien być świadomy, że uniemożliwia mu to dysponowanie tymi aktywami.

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

### **6.8. Ryzyko braku płynności Certyfikatów**

Ryzyko braku płynności Certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości kupna lub sprzedaży Certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływu na bieżący poziom cen rynkowych. Pomimo tego, że przewidziano aktywną rolę Animatora Emitenta, z którym Fundusz zawarł stosowną umowę w odniesieniu do Certyfikatów, nie można wykluczyć, że pomimo wdrożenia powyższego rozwiązania płynność obrotu Certyfikatami na rynku wtórnym będzie niska. Taka sytuacja może wystąpić przykładowo w przypadku rezygnacji Animatora Emitenta z prowadzonej obecnie działalności na rzecz Emitenta (polegającej na ciągłym dostarczaniu ofert kupna oraz sprzedaży na rynku wtórnym) w sytuacji, kiedy liczba inwestorów na rynku wtórnym będzie bardzo niska. Ryzyko to może zmaterializować się również w wyniku wystąpienia bardzo dużych turbulencji na rynku akcji, w szczególności wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, w wyniku których może nastąpić gwałtowne rozszerzenie tzw. spreadów rynkowych (czyli różnic pomiędzy ofertami sprzedaży i kupna), co z kolei wywoła analogiczne rozszerzenie się spreadów rynkowych także na rynku ETF, utrudniając lub uniemożliwiając Inwestorom zawarcie transakcji na Certyfikatach na warunkach rynkowych. 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. 32 ust. 9 Statutu.

W dotychczasowej historii Funduszu nie występowały przypadki braku możliwości zawierania transakcji na Certyfikatach na GPW na warunkach nieodbiegających od aktualnej WANCI. Wyjątek mogły stanowić jedynie nieliczne kilku lub kilkunastominutowe przerwy w kwotowaniach Animatora Emitenta wynikające z przyczyn technicznych, które nie miały jednak istotnego wpływu na możliwość zawierania transakcji w skali całego dnia.

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

### **6.9. Ryzyko niewypłacalności kontrahenta związane ze stosowaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, z wyłączeniem kontraktów terminowych na sprzedaż USD, które stosowane są w celu zabezpieczenia Funduszu przed wpływem ryzyka walutowego wynikającego z posiadanych przez Fundusz środków denominowanych w USD. Zasady stosowania Instrumentów

Pochodnych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zostały opisane w pkt. 6.4. powyżej.

Z wykorzystywaniem przez Fundusz Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta. Przy czym kontrahentem Funduszu dla transakcji na takich instrumentach, zgodnie ze Statutem, może być bank krajowy, instytucja kredytowa lub bank zagraniczny, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych) w chwili zawarcia transakcji według ostatniego opublikowanego sprawozdania finansowego. Dodatkowym warunkiem koniecznym do zawarcia takich transakcji z kontrahentem jest zapewniona możliwość zbycia tych instrumentów w dowolnym czasie przez Fundusz, zamknięcia pozycji w nich zajętej albo zlikwidowania lub zamknięcia tej pozycji transakcją równoważącą.

Z ryzykiem niewypłacalności kontrahenta ściśle powiązane jest pojęcie wielkości niezrealizowanego zysku z tytułu zawartej umowy. Ponieważ umowy na Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych zasadniczo mają charakter długoterminowy, standardem jest iż najczęściej wzajemnych rozliczeń z tytułu tych umów dokonuje się w cyklach miesięcznych. Oznacza to, iż pomiędzy dniami kolejnych rozliczeń jedna ze stron umowy – ta, która w wyniku rozliczenia umowy powinna otrzymać płatność netto od drugiej strony umowy – narażona jest na ryzyko niedotrzymania warunków przez kontrahenta i nieotrzymania należnych środków. Należne środki netto, których wysokość dla konkretnej umowy wyznacza się każdego dnia w zależności od warunków rynkowych, do momentu faktycznego rozliczenia i przekazania środków stanowią niezrealizowany zysk dla jednej strony umowy oraz odpowiednio niezrealizowaną stratę dla drugiej strony umowy (kontrahenta).

Ryzyko niewypłacalności kontrahenta dotyczy wyłącznie Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i jest ograniczone do wysokości zobowiązań wynikających z niezrealizowanego zysku z transakcji z danym kontrahentem. Zgodnie ze Statutem wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Funduszu.

W dotychczasowej działalności Fundusz spośród Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wykorzystuje jedynie kontrakty forward na sprzedaż USD, o których mowa w pkt. 6.4 powyżej (kontrakty futures na Indeks Odniesienia są tzw. standaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi). Przedmiotem takich transakcji dokonywanych przez Fundusz w cyklach miesięcznych jest sprzedaż USD z rozliczeniem dokonywanym po upływie jednego miesiąca od dnia zawarcia transakcji. Po upływie miesiąca i rozliczeniu poprzedniej transakcji forward zawierana jest kolejna transakcja forward na kolejny miesiąc. Wielkość dokonywanych transakcji uzależniona jest od posiadanych środków pieniężnych denominowanych w USD w dniu zawierania transakcji forward. Celem tych transakcji jest ograniczenie ryzyka walutowego wynikającego z posiadania środków w USD zgodnie z celem inwestycyjnym Funduszu. Wielkość ryzyka niewypłacalności kontrahenta jest dla Funduszu w przypadku tych transakcji relatywnie niska, ponieważ transakcje te dotyczą jedynie niewielkiej części Aktywów Funduszu (przeciętnie ok. 15% SWAN), a także dlatego, że zmienność na rynku walutowym jest niższa niż na rynku akcji.

Fundusz może jednak w przyszłości, zgodnie ze Statutem, zawierać umowy typu swap przychodu całkowitego, których udział w SWAN może być zbliżony do 100%. W przypadku ich stosowania wielkość ryzyka niewypłacalności kontrahenta będzie istotnie wyższa niż obecnie, ze względu na ich wyższy możliwy udział i wyższą zmienność akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, a więc aktywów stanowiących bazę dla umów typu swap przychodu całkowitego. Fundusz jednak nie przewiduje ich stosowania, ze względu na niski obecnie poziom Wartości Aktywów Netto.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko niewypłacalności kontrahenta związane ze stosowaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych do kategorii: ryzyko średnie.**

#### **6.10. Ryzyko niedopasowania wyceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wyceny aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego**

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu a w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których bazę stanowią waluty obce, także w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Z lokatami w wystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ryzyko niedopasowania wyceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wyceny aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego (tzw. ryzyko bazy). W przypadku Funduszu ryzyko to dotyczy umów na kontraktach terminowych futures na Indeks Odniesienia, które to umowy zawierane są w celu odzwierciedlenia stóp zwrotu z Indeksu Odniesienia. Ryzyko to wynika z braku możliwości stosowania arbitrażu cenowego pomiędzy aktywami stanowiącymi bazę Instrumentu Pochodnego a Instrumentem Pochodnym lub w przypadku jeśli wysokie koszty transakcyjne lub inne bariery ograniczają możliwość powszechnego stosowania takich arbitraży. W takim przypadku cena Instrumentu Pochodnego może czasowo utrzymywać się na poziomie niższym niż jego wartość teoretyczna, co może skutkować czasowym zaniżeniem wartości Certyfikatu i osiągnięciem w krótkich okresach niższej stopy zwrotu. Na idealnym rynku pozbawionym kosztów transakcyjnych inwestycja bezpośrednio w koszyk akcji powinna przynieść identyczny zwrot co zawarcie równoważnej transakcji na rynku kontraktów futures oraz ulokowanie wolnych środków na rynku Pieniężnym. Ryzyko bazy nie istniałoby w takim przypadku. W przypadku wystąpienia jakichkolwiek różnic w zakresie możliwych do zrealizowania stóp zwrotu pomiędzy rynkiem akcji a rynkiem futures na idealnym rynku natychmiast pojawiłby się arbitrażysta, który wykorzystałby taką sytuację w celu wygenerowania dodatkowej, pozbawionej ryzyka, stopy zwrotu. Na rzeczywistym rynku ryzyko bazy jednak istnieje i jest zależne od bardzo wielu czynników, choć na płynnych rynkach jest ono znacznie niższe. Niższa cena kontraktów futures niż ich wartość teoretyczna zdarza się często na spadkowym rynku, kiedy to rynek futures, przewidując dalsze spadki na rynku akcji, stara się wyprzedzić te spadki, co powoduje wzrost ryzyka bazy, a w konsekwencji również ryzyko niższych stóp zwrotu dla Inwestora.

Fundusz wykorzystuje w znaczący sposób Instrumenty Pochodne, w tym przede wszystkim kontrakty terminowe futures na Indeks Odniesienia, z którymi to instrumentami nieodłącznie związane jest ryzyko bazy. Mimo iż udział kontraktów futures na Indeks Odniesienia jest wysoki i oscyluje w granicach 100% w relacji do Skorygowanych Aktywów Netto, poziom obserwowanych odchyień tych instrumentów od kursów teoretycznych (czyli kursów wynikających z wartości aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego), jest stosunkowo niewielki ze względu na bardzo dużą płynność zarówno kontraktów futures, jak i akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia. W Takich warunkach nawet niewielkie odchylenia kursów kontraktów futures od wyceny teoretycznej wykorzystywane są natychmiast przez arbitrażystów na rynku, którzy w ten sposób różnice te niwelują. Fundusz nie planuje istotnych zmian w zakresie stosowania Instrumentów Pochodnych.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko niedopasowania wyceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wyceny aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego do kategorii: ryzyko średnie.**

#### **6.11. Ryzyko walutowe**

Zgodnie z polityką inwestycyjną celem Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany poziomów Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od wahań kursów walutowych i bez względu na to, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym. Wpływ ryzyka walutowego na wyniki osiągnięte na Certyfikatach będzie w znacznym stopniu ograniczony, ponieważ cel inwestycyjny Funduszu realizowany będzie przy jednoczesnym ograniczaniu wpływu ryzyka walutowego na osiągnięte stopy zwrotu, poprzez zastosowanie transakcji zabezpieczających ograniczających ekspozycję Funduszu na wpływ walut obcych. Choć Fundusz będzie dążył do tego, aby zminimalizować wpływ wahań kursu USD względem PLN na osiągnięte wyniki - tak aby procentowe dzienne zmiany wartości Certyfikatów (które

kalkulowane są w PLN) odpowiadały jak najdokładniej procentowym dziennym zmianom Indeksu Odniesienia (które kalkulowane są w pkt indeksowych powiązanych bezpośrednio z cenami akcji z tego indeksu wyrażonych w USD) – nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie wpływu ryzyka walutowego na wyniki uzyskane na Certyfikatach. Pomimo zastosowania strategii pełnego zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym stosowanej w okresach miesięcznych, nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie wpływu ryzyka walutowego na wyniki Funduszu, ponieważ: (i) nie znana jest dokładna wielkość ekspozycji na walutę obcą, którą należy zabezpieczyć oraz (ii) koszty transakcyjne transakcji zabezpieczających wymuszają pewne uproszczenia w stosowaniu samej strategii zabezpieczającej. Z uwagi na powyższe, Inwestor powinien być świadomy, iż pomimo stosowania przez Fundusz strategii zabezpieczającej przed wpływem ryzyka walutowego, która pozwoli w bardzo dużym stopniu zminimalizować wpływ wahań kursowych na wyniki Funduszu, wpływ tego ryzyka może być istotny i może oznaczać niższą stopę zwrotu niż stopa wynikająca z Indeksu Odniesienia. W dotychczasowej działalności Funduszu, ze względu na relatywnie spokojne zachowanie rynków finansowych oraz niewielką zmienność poziomu Aktywów Funduszu w tym okresie, ten czynnik ryzyka miał niewielki wpływ na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne.

**Fundusz kwalifikuje ryzyko walutowe do kategorii: ryzyko średnie**

## 6.12. Ryzyko braku możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia

Fundusz dokonuje doboru lokat kierując się zasadą jak najwierniejszego odwzorowania zachowań Indeksu Odniesienia, przy minimalizowaniu wpływu zmian kursu USD względem PLN. Dokonuje tego przede wszystkim stosując Instrumenty Pochodne, Tytuły Uczestnictwa oraz bezpośrednio inwestując w składniki replikowanego indeksu. 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 metodyki wyznaczania struktury Indeksu Odniesienia w sposób, który spowodowałby obniżenie wymogów w zakresie jego dywersyfikacji.

Należy także zauważyć, że Certyfikaty Serii B są emitowane i wykupywane w Dniach Sesyjnych, natomiast wartość Indeksu Odniesienia jest ustalana przez rynek zagraniczny (amerykański). Co więcej, Aktywa nabywane do portfela Funduszu w ramach replikacji Indeksu Odniesienia pozostają przedmiotem obrotu poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednocześnie zaś godziny otwarcia i zamknięcia Sesji NASDAQ nie pokrywają się z godzinami otwarcia i zamknięcia sesji giełdowej na GPW. Tym samym, z uwagi na wskazaną powyżej specyfikę Funduszu, związaną z różnicą czasową, ryzyko braku wiernej replikacji struktury Indeksu Odniesienia jest podwyższone.

Ponadto, gdyby z jakichkolwiek przyczyn nie doszło do otwarcia Sesji NASDAQ w dniu, w którym trwa sesja giełdowa na GPW, a portfel Funduszu jest zarządzany, replikowanie Indeksu Odniesienia może okazać się nie tylko utrudnione, ale wręcz niemożliwe. Dotyczy to w szczególności sytuacji, kiedy struktura portfela Funduszu wymaga dostosowania lub zmiany w związku ze złożonymi w danym dniu zapisami na Certyfikaty, żądaniemi wykupu lub przypadającą na ten dzień korektą struktury Indeksu Odniesienia. W takich okolicznościach Fundusz może mieć ograniczone możliwości działania, co przejściowo może mieć wpływ na dokładność replikowania struktury Indeksu Odniesienia i tym samym pogorszyć poziom odwzorowania Indeksu Odniesienia. Pomimo potencjalnie znacznego negatywnego wpływu na możliwość osiągnięcia stóp zwrotu zgodnych z celem inwestycyjnym Funduszu prawdopodobieństwo wystąpienia takiego scenariusza jest bardzo niewielkie, ponieważ łącznie muszą wystąpić dwa elementy: (i) brak Sesji NASDAQ w danym dniu, oraz (ii) zdarzenie skutkujące koniecznością dokonywania transakcji na Aktywach Funduszu.

Inną przyczyną uniemożliwiającą wiernie replikowanie struktury Indeksu Odniesienia może być czasowe zawieszenie notowań akcji jednego lub kilku emitentów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, albo

wystąpienie 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 replikowanie struktury Indeksu Odniesienia. Brak możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia może prowadzić z kolei do osiągnięcia stóp zwrotu różniących się w istotny sposób na niekorzyść Uczestnika od procentowych zmian osiąganych przez Indeks Odniesienia.

**Fundusz kwalifikuje ryzyka braku możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia do kategorii: ryzyko średnie.**

#### **6.13. Ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i naśladowaniem zagranicznego indeksu**

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

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

Również fakt, że Indeks Odniesienia jest indeksem rynku zagranicznego, obliczanym przez podmiot z siedzibą poza Rzeczypospolitą Polską (Administrator Indeksu), na zasadach ustalonych przez ten podmiot, do których zastosowanie znajdują przepisy właściwe dla prawa siedziby tego podmiotu, powoduje, przy braku wystarczającej, bieżącej znajomości tych przepisów i specyfiki tego rynku zagranicznego, zwiększone ryzyka związane z działalnością Funduszu, w tym ryzyko operacyjne oraz ryzyko braku wiernego odwzorowania Indeksu Odniesienia, a w efekcie osiągnięcia niższego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty po stronie Inwestora.

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

**Fundusz kwalifikuje ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i naśladowaniem zagranicznego indeksu do kategorii: ryzyko średnie.**

#### **6.14. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem**

Stosownie do postanowień Statutu, niektóre koszty ponoszone przez Fundusz w związku z jego funkcjonowaniem są nielimitowane i pokrywane z jego Aktywów w wysokości faktycznie poniesionej lub wynikającej z umów, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym, istnieje ryzyko obciążania Aktywów Funduszu kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo działające jako organ Funduszu. Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji kosztów ponoszonych przez Fundusz zarówno limitowanych i nielimitowanych. W przypadku utrzymywania się Aktywów Funduszu na niskim poziomie, wpływ kosztów nielimitowanych może okazać się znaczący, co będzie miało duży negatywny wpływ na stopy zwrotu osiągnięte na Certyfikatach.

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

#### **6.15. 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. 40 Statutu. Niektóre z przesłanek będących przyczyną rozwiązania Funduszu są niezależne od Funduszu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia na moment sporządzenia sprawozdania 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. 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,**

AgiioFunds 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. z 2026 r. poz. 60., dalej zwana „Ustawą”).

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

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

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

Głosowanie na Zgromadzeniu Inwestorów jest jawne.

Uchwały Zgromadzenia Inwestorów dla swojej ważności wymagają zaprotokołowania przez notariusza.

Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej [www.agiofunds.pl](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. z 2024 roku, poz. 722, z późn. zm., dalej zwanej „Ustawą o Obrocie”) lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

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

Zgoda Zgromadzenia Inwestorów jest wymagana w przypadku:

1. zmiany Depozytariusza;
2. emisji Certyfikatów z wyłączeniem emisji Certyfikatów Serii A i B;
3. 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 1/2 (słownie: jedną drugą) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na dzień podjęcia uchwały. Jeżeli w przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, pomimo prawidłowego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie zostanie osiągnięte wymagane kworum, roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zatwierdza walne zgromadzenie Towarzystwa.

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

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

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

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

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

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

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

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

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

Członkiem Zarządu Towarzystwa w okresie sprawozdawczym był:

Marek Arent – Członek Zarządu – do 31.08.2025

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

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

W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi:

Jarosław Karasiński – Przewodniczący  
Jacek Jastrzębski – Wiceprzewodniczący – od 14 marca 2025 r. (od 19 lutego 2025 r. do 13 marca 2025 r. – Członek Rady Nadzorczej)  
Iwona Przychocka – Członkini  
Marek Mikuć – Członek  
Mirosław Barszcz – Członek

Zarządzającymi Funduszem w okresie sprawozdawczym byli:

Kazimierz Szpak – przez cały okres sprawozdawczy  
Dawid Bąbol - przez cały okres sprawozdawczy  
Mateusz Mucha – przez cały okres sprawozdawczy

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

działalności Spółki.

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

W skład Komitetu Audytu wchodzi:

Jarosław Karasiński – Przewodniczący – cały okres sprawozdawczy

Iwona Przychocka - Członkini – cały okres sprawozdawczy

Marek Mikuć - Członek – cały okres sprawozdawczy

Osobami spełniającymi ustawowe kryteria niezależności byli:

Jarosław Karasiński

Iwona Przychocka

Marek Mikuć

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

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

##### **Iwona Przychocka**

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

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

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

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

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

**Marek Mikuć –**

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

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

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

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

#### **Jarosław Karasiński –**

absolwent Uniwersytetu Morskiego w Gdyni. W latach 1994 -1996 pracował jako analityk finansowy na 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.

W okresie sprawozdawczym 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 27.05.2025 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 giełdach w USA.

### **9.3. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi 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 zwiarał transakcji z podmiotami powiązanymi.

### **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 zwiarał żadnych umów dotyczących kredytów lub pożyczek.

### **9.5. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym 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 powiązanim 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 przeznaczają 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 na lokatach Funduszu, głównie na kontraktach terminowych futures na Indeks 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 osiąganych 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: 150 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 23 czerwca 2023 roku Fundusz zawarł umowę (z późniejszymi zmianami) o przegląd i badanie sprawozdania finansowego za lata 2023-2025 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 na okres trzech lat uchwałą nr 13/06/2023/obieg z dnia 15 czerwca 2023 r.

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu jest piątym 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.

Na rzecz emitenta firma audytorska Mac Auditor sp. z o. o. dokonała również przeglądu sprawozdania finansowego będącego dozwoloną usługą, a zarazem nie będącą badaniem sprawozdania finansowego, na mocy ww. uchwały rady nadzorczej Towarzystwa w 2025 roku.

Wyplacone wynagrodzenie dla firmy audytorskiej z tytułu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2025 r. wyniosło 6 395,08 zł (netto), natomiast należne wynagrodzenie z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za 2025 r. wynosi 10 721 zł (netto).

Wyplacone wynagrodzenie dla firmy audytorskiej Mac Auditor Sp. z o.o. z tytułu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2024 r. wyniosło 6 132 zł (netto). Natomiast wyplacone wynagrodzenie z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za 2024 r. wyniosło 10 470 zł (netto).

Wyplacone wynagrodzenie dla firmy audytorskiej Mac Auditor Sp. z o.o. z tytułu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2023 r. wyniosło 6 000 zł (netto), natomiast wyplacone wynagrodzenie z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za 2023 r. wyniosło 10 000 zł (netto).

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

W dniu 27.05.2025 r. została zawarta umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza z Bank 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, 9 kwietnia 2026 roku

Jacek Dekarz  
Prezes Zarządu

Mariusz Skwaroń  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Koroluk  
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym/*

*/podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym/*

*/podpisano  
kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym/*