

**Półroczne sprawozdanie  
finansowe z działalności emitenta  
Beta ETF WIG20TR Portfelowy  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**  
**za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.**

## **1. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

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

Fundusz jest funduszem akcyjnym, który naśladuje WIG20TR (dalej zwany Indekssem 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. Wartość lokat Funduszu w akcje może ulec obniżeniu między innymi w wyniku pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w odpowiedzi na osłabienie się koniunktury gospodarczej i obniżenia wyników finansowych spółek. 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. Szczególnie duży wpływ na ceny akcji mają również czynniki o charakterze nadzwyczajnym, takie jak wybuchy epidemii nieznanych wcześniej groźnych chorób na szeroką skalę (takich jak COVID-19), wybuchy konfliktów zbrojnych zarówno w skali lokalnej, czego przykładem jest konflikt w Ukrainie, jak i tych prowadzonych na szeroką skalę z udziałem wielu krajów. Nie można też zapominać o możliwości wystąpienia także innych zdarzeń o dużym wpływie na rynki finansowe i ceny akcji, takich jak klęski żywiołowe czy też występowanie katastrof naturalnych na wielką skalę.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie analizy historycznej zmienności Indeksu Odniesienia została oceniona jako wysoka.

### **1.2. 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 procentowe zmiany, jakie osiąga Indeks Odniesienia dla tych samych okresów. 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 dodatniej 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, definiowanego 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.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy dotychczasowej historii wyników Funduszu, a także na podstawie symulacji potencjalnego wpływu różnych czynników na osiągnane wyniki, z racji dużej wrażliwości celu inwestycyjnego funduszy indeksowych na te czynniki - została oceniona jako wysoka.

### **1.3. Ryzyko operacyjne**

Podmiotem, który utworzył i zarządza Funduszem jest Towarzystwo. Niewłaściwe lub zawodne procesy wewnętrzne, nieprawidłowo zbudowane(zdefiniowane) modele, brak ich aktualizacji lub przyjęte przy ich stosowaniu nieprawidłowe dane lub parametry, jak również nieefektywne systemy kontrolne, oraz błąd spowodowany przez ludzi lub systemy informatyczne Towarzystwa lub też wynikający ze zdarzeń zewnętrznych mogą mieć bezpośrednio lub pośrednio negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto, a w konsekwencji na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Zarządzanie funduszami typu ETF (ang. exchange traded funds) ze względu na ciągły charakter emisji i umarzania emitowanych przez nie tytułów oraz bardzo restrykcyjne ograniczenia inwestycyjne związane z replikowaniem wybranego indeksu odniesienia jest procesem złożonym i wymagającym stosowania odpowiednich zasobów, narzędzi i procedur. Mając na uwadze bardzo rygorystyczny proces inwestycyjny Funduszu potencjalne problemy operacyjne na wszystkich etapach jego realizacji mogą wpływać negatywnie na możliwość prawidłowego zarządzania aktywami Funduszu, powodować błędy w wycenie Aktywów Netto, negatywnie wpływać na jakość osiąganych wyników inwestycyjnych czy też uniemożliwiać prawidłowe wypełnianie obowiązków informacyjnych. Inwestor, który inwestuje w Certyfikaty Funduszu powinien mieć świadomość, że procesy operacyjne związane z zarządzaniem Funduszem są dość złożone przez co waga ryzyka operacyjnego, które może mieć negatywny wpływ na osiągnane wyniki, jest również istotna. Zmaterializowanie się ryzyk operacyjnych może negatywnie wpłynąć na wyniki inwestycyjne Funduszu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana została na podstawie analizy częstotliwości występowania tego typu zdarzeń, ich skali oraz wpływu na osiągnane wyniki inwestycyjne zarządzanych przez Towarzystwo funduszy - została oceniona jako wysoka.

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

Jest to ryzyko specyficzne dla branży inwestycyjnej, którą reprezentuje Emitent. Ryzyko to nazywane również ryzykiem specyficznym, niesystematycznym lub wewnętrznym obejmuje obszary działania poszczególnych emitentów, które mogą być przez niego kontrolowane i które są charakterystyczne dla danego podmiotu. Na ryzyko specyficzne podmiotu wpływają między innymi takie czynniki jak: zarządzanie firmą, konkurencja, dostępność surowców, płynność firmy. Ryzyko specyficzne jest ryzykiem dywersyfikowanym, tzn. może zostać wyeliminowane lub przynajmniej silnie ograniczone poprzez inwestowanie w dobrze zdywersyfikowane portfele (tj. zawierające wiele składników proporcjonalnie do

ich wag rynkowych). W takim przypadku ryzyka specyficzne poszczególnych składników wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, jako że zwykle nie są ze sobą skorelowane, wzajemnie się redukują i nie mają znaczącego wpływu na wynik inwestycji. W przypadku portfeli słabo zdywersyfikowanych, które zawierają relatywnie małą liczbę składników, ryzyko specyficzne może okazywać istotny negatywny wpływ na zrealizowaną stopę zwrotu, ponieważ w takich portfelach mechanizm redukcji tego ryzyka nie przebiega wystarczająco efektywnie. Ze względu na to, że Fundusz dąży do odzwierciedlenia składu Indeksu Odniesienia, stosując głównie fizyczną replikację jego struktury przy pomocy bezpośrednich inwestycji w akcje, prowadzi to do koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu na akcjach 20 dużych polskich spółek wchodzących w skład Indeksu Odniesienia notowanych na GPW. W takim przypadku niesprzyjające zdarzenia dotyczące danego rynku, branży lub pojedynczych emitentów mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ze względu na to, że Indeks Odniesienia nie zawiera wszystkich akcji notowanych na rynku, nie reprezentuje on idealnie zdywersyfikowanego portfela rynkowego i niektóre jego składniki mogą mieć większą wagę w portfelu Funduszu niż w całym portfelu rynkowym (portfelu zawierającym wszystkie akcje notowane na danym rynku z udziałami odpowiadającymi ich kapitalizacji). Dlatego też Inwestor może ponieść stratę w przypadku inwestycji w Certyfikaty nawet wtedy, gdy koniunktura na całym rynku akcji będzie dobra, natomiast będzie gorsza w sektorach, które w Indeksie Odniesienia są silnie przeważone w stosunku do całego rynku akcji. W takim przypadku zmaterializowanie się negatywnego czynnika specyficznego dla któregoś ze składników Indeksu Odniesienia może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z Certyfikatów Inwestycyjnych.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie analizy korelacji występujących na GPW oraz struktury Indeksu Odniesienia została oceniona jako średnia.

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

Jest to ryzyko specyficzne dla branży inwestycyjnej, którą reprezentuje Emitent. Cel inwestycyjny Funduszu realizowany zasadniczo poprzez strategię fizycznej replikacji Indeksu Odniesienia (niezależnie od tego, czy Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym) wymaga ciągłego dostosowywania struktury portfela Funduszu w przypadku każdej istotnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu wynikającej z napływów lub odpływów środków wskutek emisji lub umorzenia Certyfikatów. W przypadku napływu nowych środków pochodzących z wpłat na Certyfikaty Serii B, Fundusz może nie być w stanie wystarczająco szybko zainwestować tych środków (ze względu na brak odpowiedniej płynności) co w konsekwencji może oznaczać, że na wzrostowym rynku wynik osiągany na Certyfikatach będzie niższy niż wynikający z Indeksu Odniesienia. W przypadku odpływów środków z portfela Funduszu wskutek umorzenia części Certyfikatów oprócz potencjalnego braku możliwości odpowiednio szybkiego dostosowania ekspozycji Funduszu do nowej wielkości Aktywów powstanie również problem płynności, czyli problem dostarczenia Uczestnikowi środków pieniężnych z tytułu zapłaty za wykupione Certyfikaty. Zarówno przejściowe niedostosowanie ekspozycji Funduszu do aktualnej wynikającej z Indeksu Odniesienia jak i konieczność poniesienia ewentualnych kosztów w celu dokonania zapłaty na rzecz Uczestnika z tytułu wykupu Certyfikatów może spowodować obniżenie wartości Certyfikatów.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy płynności składników wchodzących w skład Indeksu Odniesienia w relacji do obecnej i oczekiwanej wielkości Aktywów Funduszu, a także na podstawie prawdopodobieństwa wystąpienia znaczących wykupów Certyfikatów - została oceniona jako średnia

### **1.6. Ryzyka związane z transakcjami pożyczek papierów wartościowych**

Jest to ryzyko specyficzne dla branży inwestycyjnej, którą reprezentuje Emitent. Fundusz udzielając pożyczki Papierów Wartościowych, przenosi, za wynagrodzeniem, na pożyczkobiorcę Papiery Wartościowe określonego rodzaju, w określonej liczbie, a pożyczkobiorca następnie w określonym przez strony terminie przenosi zwrotnie tę samą liczbę tego samego rodzaju Papierów Wartościowych na Fundusz (pożyczka Papierów Wartościowych). W efekcie, Fundusz pozbawia się prawa do zbycia Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczki do momentu ich zwrotu. W konsekwencji, Fundusz narażony jest na ryzyko związane z brakiem możliwości natychmiastowego wyegzekwowania roszczeń Funduszu w przypadku spadku wartości zabezpieczenia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych poniżej wartości pożyczonych Papierów Wartościowych. Spadek wartości Papierów Wartościowych w okresie trwania umowy pożyczki (do momentu zwrotu jej przedmiotu na rzecz Funduszu), jak i ewentualne przedterminowe rozwiązanie przez Fundusz umowy pożyczki, mogą wiązać się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz straty. Zawarcie umowy pożyczki Papierów Wartościowych może mieć również negatywny wpływ na zdolność Funduszu do realizacji wypłat w Papierach Wartościowych w przypadku złożenia takiego żądania przez Uczestnika Funduszu. Ryzyko takie może się pojawić, jeśli skumulowana wartość Certyfikatów, na które złożono żądanie Wykupu w Papierach Wartościowych, będzie na tyle duża, że nie będzie ona miała pełnego pokrycia w posiadanych przez Fundusz Papierach Wartościowych stanowiących zapłatę za te Certyfikaty. W tej sytuacji, Fundusz może ponieść dodatkowe koszty w celu wypełnienia swoich zobowiązań, co może również obniżyć wartość Certyfikatów.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy potencjalnej częstotliwości transakcji pożyczek Papierów Wartościowych, ich spodziewanej wielkości w relacji do Aktywów Funduszu, a także prawdopodobieństwa wystąpienia trudności związanych ze zwrotem pożyczki przez pożyczkobiorców - została oceniona jako średnia.

### **1.7. Ryzyko braku możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia**

Fundusz dokonuje doboru lokat kierując się zasadą pełnej replikacji składu Indeksu Odniesienia zasadniczo przy pomocy bezpośrednich inwestycji w akcje. Jedyne w ograniczonym stopniu Fundusz będzie wykorzystywał syntetyczną replikację Indeksu Odniesienia, tj. przy użyciu Instrumentów Pochodnych. Strategia taka, w związku z limitami inwestycyjnymi dotyczącymi akcji określonymi w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może okazać się jednak niemożliwa do realizacji w przypadku, gdyby udziały co najmniej dwóch emitentów w Indeksie Odniesienia przekroczyły 20%, lub w przypadku, gdyby udział jednego emitenta przekroczył w tym indeksie 35%. Tak wysoki udział pojedynczych emitentów w Indeksie Odniesienia mógłby wynikać z bardzo dużego wzrostu cen ich akcji w relacji do innych emitentów lub zmiany przez GPW Benchmark metodyki wyznaczania struktury Indeksu Odniesienia w sposób, który spowodowałby obniżenie wymogów w zakresie jego dywersyfikacji. Inną przyczyną uniemożliwiającą wierne replikowanie struktury Indeksu Odniesienia mogłoby być czasowe zawieszenie notowań akcji jednego lub kilku emitentów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, albo istnienie innej przeszkody uniemożliwiającej lub czasowo ograniczającej możliwość dokonywania transakcji na akcjach tych emitentów. Również inne czynniki takie, jak: relacja wielkości aktywów Funduszu do wielkości rynku ogółem, czasowe ograniczenie płynności lub znaczący wzrost zmienności na rynku akcji, znaczące zmiany struktury Indeksu Odniesienia, ryzyka operacyjne oraz ryzyka związane z otoczeniem prawnym funkcjonowania Funduszu mogą spowodować utrudnienia w realizacji założonej strategii inwestycyjnej i tym samym prowadzić do sytuacji, w której czasowo lub w sposób trwały nie będzie możliwe 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 osiągniętych przez Indeks Odniesienia.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy dotychczasowej historii wyników Funduszu, analizy struktury Indeksu Odniesienia oraz limitów inwestycyjnych Funduszu, pomimo potencjalnie bardzo negatywnych skutków dla realizacji celu inwestycyjnego, z racji relatywnie niskiego prawdopodobieństwa zmaterializowania się - została oceniona jako średnia.

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

Stosownie do postanowień Statutu, niektóre koszty ponoszone przez Fundusz w związku z jego funkcjonowaniem są nielimitowane i pokrywane z jego Aktywów w wysokości faktycznie poniesionej lub wynikającej z umów, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym, istnieje ryzyko obciążania Aktywów Funduszu kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo działające jako organ Funduszu. Szczególnie niekorzystny wpływ takich kosztów może się zmaterializować w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu, ponieważ wtedy ich procentowy wpływ będzie wyższy. Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji kosztów ponoszonych przez Fundusz zarówno limitowanych i nielimitowanych.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy wysokości ponoszonych przez Fundusz kosztów, ich struktury i relacji do Wartości Aktywów Netto - została oceniona jako średnia.

#### **1.9. Ryzyko zmiany Statutu, w tym zmiany polityki inwestycyjnej**

Jest to ryzyko specyficzne dla branży inwestycyjnej, którą reprezentuje Emitent. Statut może ulegać zmianom w przyszłości. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z konieczności dostosowania postanowień Statutu do zmieniających się przepisów prawa mających zastosowanie do Funduszu lub z konieczności dostosowania działalności Funduszu do okoliczności rynkowych. Zmiany mogą obejmować m.in. zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu. W szczególności należy wskazać, że zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu może np. być wynikiem zmian wybranego Indeksu Odniesienia, wynikających w szczególności z jego likwidacji, zastąpienia innym, jakiegokolwiek zmiany jego konstrukcji dokonanej przez GPW Benchmark lub może nastąpić w innych przypadkach wskazanych w Statucie. Zmiany Statutu będą dokonywane zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przy czym nie będą one wymagały, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutem, zgody Zgromadzenia Inwestorów ani zgody Uczestników Funduszu wyrażonej w jakikolwiek inny sposób.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy dotychczasowych i przewidywanych regulacji prawnych dotyczących Emitenta i przy braku przewidywań Towarzystwa w zakresie zmian w polityce inwestycyjnej Funduszu - została oceniona jako średnia.

#### **1.10. 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. 42 Statutu. Niektóre z przesłanek będących przyczyną rozwiązania Funduszu są niezależne od Funduszu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia 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, gdy w momencie likwidacji Funduszu jego Aktywa obejmować będą składniki niepłynne lub o niskiej płynności, czas potrzebny do zbycia wszystkich Aktywów może być znacznie wydłużony. W związku z tym, Inwestor powinien mieć na uwadze, iż proces likwidacji Funduszu może być procesem długotrwałym.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy płynności dotychczasowych składników wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, prawdopodobnych negatywnych skutków dla Inwestora oraz prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka - została oceniona jako średnia.

#### **1.11. 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.

Przypadki przejęcia zarządzania funduszem inwestycyjnym nie mają charakteru nadzwyczajnego na rynku, na którym działa Emitent, a w związku z tym nie jest możliwe wykluczenie sytuacji, w której zarządzanie Funduszem zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Jednakże, na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania prawdopodobieństwo jej wystąpienia jest niemożliwe do oszacowania.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy otoczenia rynkowego i regulacyjnego w jakim funkcjonuje Emitent - została oceniona jako średnia.

### **1.12. 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 ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie historycznej zmienności Indeksu Odniesienia została oceniona jako wysoka.

### **1.13. Ryzyko przesunięcia terminu rozrachunku zapisu na Certyfikaty w związku z wnioskiem o zatwierdzenie Suplementu**

Zgodnie z Art. 22 Statutu, w przypadku złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Suplementu, Inwestor, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B, a na moment publikacji Suplementu lub zakończenia postępowania przed KNF w sprawie zatwierdzenia Suplementu (w przypadku, gdy do zatwierdzenia Suplementu nie dojdzie) Certyfikaty nie zostały mu jeszcze przydzielone, oraz który w ciągu 2 (słownie: dwóch) Dni Roboczych od daty odpowiednio publikacji Suplementu lub opublikowania przez Fundusz informacji o zakończeniu postępowania przed KNF w przedmiotowej sprawie (o doręczeniu Funduszowi decyzji w sprawie odmowy zatwierdzenia Suplementu lub umorzeniu postępowania w sprawie jego zatwierdzenia) – dalej „dzień P”, nie skorzystał z prawa do uchylenia się od skutków złożonego zapisu, nabydzie Certyfikaty w dniu P+5 po cenie ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną na dzień P+3 (gdzie P+3 i P+5 oznaczają odpowiednio trzeci Dzień Wyceny oraz piąty Dzień Wyceny następujący po dniu P. W normalnym trybie, tj. w przypadku, gdy nie mają zastosowania przepisy Art. 22 Statutu, rozrachunek zapisów na Certyfikaty Serii B dokonywany jest w dniu Z+2 zgodnie z wyceną sporządzoną na dzień Z (gdzie Z i Z+2 oznaczają odpowiednio dzień złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B oraz drugi Dzień Wyceny następujący po dniu złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B)). W związku z powyższym, w przypadku złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Suplementu i konieczności przesunięcia terminu dokonania rozrachunku, zgodnie z zasadą opisaną powyżej, może powstać ryzyko, że:

- 1) cena emisyjna Certyfikatów Serii B, po jakiej nabyte zostaną Certyfikaty przez Inwestora w wyniku rozrachunku takiego zapisu, będzie istotnie wyższa od tej, po jakiej Certyfikaty Serii B zostałyby przez niego nabyte w przypadku braku złożenia do KNF przez Fundusz wniosku o zatwierdzenie Suplementu;
- 2) późniejszy dzień rozrachunku zapisu na Certyfikaty Serii B może spowodować dodatkowe straty związane z dłuższym okresem zablokowania środków przeznaczonych na opłacenie zapisu oraz należnej Opłaty Subskrypcyjnej oraz w efekcie, opóźnieniem momentu, w którym Inwestor będzie miał możliwość zbycia Certyfikatów Serii B nabytych w wyniku rozrachunku tego zapisu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy historycznej zmienności Indeksu Odniesienia oraz prawdopodobieństwa wystąpienia takiego zdarzenia oraz jego negatywnych skutków



dla Inwestora - została oceniona jako wysoka.

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

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

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

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

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

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

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka oraz analizy skali potencjalnych negatywnych skutków i możliwych strat dla Inwestora - została oceniona jako wysoka.

#### **1.15. Ryzyko pogorszenia poziomu odwzorowania Indeksu Odniesienia w związku ze złożeniem wniosku o zatwierdzenie Suplementu**

W przypadku złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Suplementu do Prospektu, Inwestorowi, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B, a któremu Certyfikaty nie zostały lub nie zostaną przydzielone w związku ze złożeniem przez Fundusz wniosku o zatwierdzenie Suplementu przez KNF, przysługuje prawo uchylecia się od złożonego zapisu na zasadach określonych w Art. 22 Statutu. Analogiczne prawo przysługuje, zgodnie z postanowieniami Art. 22 Statutu, Inwestorom w przypadku, gdy postępowanie w sprawie zatwierdzenia Suplementu zostanie zakończone inaczej niż decyzją w sprawie zatwierdzenia Suplementu, czyli w sytuacji doręczenia Funduszowi decyzji w sprawie odmowy zatwierdzenia Suplementu lub umorzenia postępowania w sprawie jego zatwierdzenia, o czym

Fundusz informuje Inwestorów w sposób określony w Statucie i w Prospekcie.

Skala potencjalnych skutków materializacji tego ryzyka zależy od wielkości zapisu Inwestora w relacji do Wartości Aktywów Netto oraz od zmienności notowań Indeksu Odniesienia. Przy czym należy mieć świadomość, iż choć skutkiem materializacji tego ryzyka jest pogorszenie poziomu odwzorowania Indeksu Odniesienia, to może ono również wynikać z uzyskania stopy zwrotu wyższej niż Indeks Odniesienia.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie dotychczasowej historii Funduszu, analizy prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka oraz skali potencjalnych skutków jego materializacji - została oceniona jako średnia.

#### **1.16. 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;
- 3) skorzystaniem przez Inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B, z przysługującego mu prawa, o którym mowa w Art. 22 ust. 1 lub 2 Statutu.

Fundusz nie dokonuje przydziału Certyfikatów Serii B od złożenia przez Fundusz do KNF wniosku o zatwierdzenie Suplementu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, w stosunku do zapisów na Certyfikaty złożonych przed publikacją Suplementu Inwestorom przysługiwać będzie prawo do uchylenia się od skutków złożonego zapisu na Certyfikaty, przy czym prawo to, zgodnie z Art. 22 ust. 2 Statutu będzie Inwestorowi przysługiwało również w sytuacji, gdy do zatwierdzenia i publikacji Suplementu nie dojdzie. W przypadku skorzystania przez Inwestora z prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przydział Certyfikatów oraz rozrachunek złożonego zapisu nie nastąpi.

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

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie oceny skali potencjalnych strat dla Inwestora oraz prawdopodobieństwa wystąpienia takiego zdarzenia - a także w związku z tym, iż na wystąpienie czynnika ryzyka wpływ ma również sam Inwestor - została oceniona jako średnia.

#### **1.17. 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 WIG20, 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. 34 ust. 11 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 ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie oceny skali potencjalnych strat dla Inwestora oraz prawdopodobieństwa wystąpienia takiego zdarzenia - a także w związku z tym, iż na wystąpienie czynnika ryzyka wpływ ma również sam Inwestor - została oceniona jako średnia.

## **2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym na rynkach finansowych dominował zasadniczo trend wzrostowy, pomimo utrzymywania się wysokiego poziomu zmienności wynikającego przede wszystkim z trwającego na Ukrainie prowadzonego na szeroką skalę konfliktu zbrojnego. Mimo iż wojna na Ukrainie osiągnęła obecnie pewien poziom stabilizacji, trudno jest ocenić jej dalszy przebieg oraz wpływ na globalną gospodarkę, a szczególnie na globalny rynek żywności oraz surowców energetycznych. Sytuacja ta miała istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz w okresie sprawozdawczym.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. wartość aktywów netto na Certyfikat wynosiła 31,69 zł, natomiast w dniu 30 czerwca 2023 r. wartość aktywów netto na Certyfikat zwiększyła się do poziomu 36,34 zł., co stanowiło wzrost o 14,67% w stosunku do wartości z dnia 31 grudnia 2022.

W pierwszym półroczu 2023 r. wyemitowano łącznie 270 000 Certyfikatów o łącznej wartości 8 232 tys. Zł, dokonując w tym czasie wykupu 330 000 Certyfikatów o łącznej wartości 11 257 tys. Zł, w związku z czym ich liczba zmniejszyła się z 3 060 700 na koniec grudnia 2022 r. do 3 000 700 na koniec czerwca

2023 r. Pomimo spadku liczby Certyfikatów w rozpatrywanym okresie o -1,96% wartość aktywów netto Funduszu wzrosła o 12,43% z poziomu 96 997 tys. zł do 109 056 tys. zł, na co wpływ miał wzrost wartości aktywów netto na Certyfikat, który w pierwszym półroczu 2023 r. wyniósł 14,67%, zwiększając się z poziomu 31,69 zł do 36,34 zł.

Pomimo utrzymywania się dużej zmienności na rynkach finansowych w rozpatrywanym okresie nie występowały przypadki, kiedy realizacja strategii inwestycyjnej Funduszu byłaby zagrożona lub w istotny sposób utrudniona.

### **3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miały:

- 1) Zmiany wartości aktywów, w które inwestuje Fundusz, w związku ze wzrostem zmienności na rynkach akcji spowodowanymi trwającym konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy,
- 2) koszty Funduszu, w tym przede wszystkim koszty związane z przechowywaniem aktywów, prowadzeniem ksiąg rachunkowych, weryfikacją wyceny aktywów Funduszu, badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych, z opłatami rejestracyjnymi w KDPW i GPW, wykorzystywanymi licencjami, a także opłatami związanymi z postępowaniem przed KNF w sprawie zatwierdzenia prospektu Funduszu;
- 3) emisje Certyfikatów, z którymi związane są transakcje dostosowujące portfel Funduszu oraz ponoszenie kosztów prowizji maklerskich, kosztów rozrachunku transakcji oraz opłat pobieranych przez KDPW z tytułu emisji lub umorzenie Certyfikatów;

Czynnik wskazany w pkt 1 miał decydujący wpływ na osiągnięty bezwzględny wynik z inwestycji w Certyfikaty za okres objęty niniejszym sprawozdaniem. Czynniki określone w pkt 2 i 3 miały wpływ jedynie na względny wynik osiągnięty na Certyfikatach w rozpatrywanym okresie, tj. na różnicę w stopach zwrotu pomiędzy Certyfikatami a Indekssem Odniesienia.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nietypowym czynnikiem mającym bardzo istotny wpływ na wyniki Funduszu była trwająca na terenie Ukrainy regularna wojna spowodowana inwazją wojsk Federacji Rosyjskiej w dniu 24 lutego 2022r. W efekcie w pierwszym półroczu 2023 r. na rynkach finansowych dominowały wzrosty, które wynikały z wcześniejszych dość znaczących spadków w 2022 roku w odpowiedzi na pierwszą fazę konfliktu. Mimo iż obecnie wojna na Ukrainie osiągnęła obecnie pewien poziom stabilizacji, a rynki finansowe kontynuują wzrosty, trudno jest obecnie ocenić jej dalszy przebieg oraz wpływ na globalną gospodarkę, a szczególnie na globalny rynek żywności oraz surowców energetycznych. Niewykluczony jest więc powrót spadków na rynki finansowe w kolejnych miesiącach, w przypadku niekorzystnego dla Ukrainy dalszego przebiegu konfliktu.

### **4. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Fundusz nie funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej oraz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

**5. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

**6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego**

Fundusz nie posiada akcjonariatu z uwagi na swoją formę prawną.

**7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób**

Nie ma zastosowania. Fundusz nie emituje akcji.

**8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych, ani postępowań toczących się przed organami administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu.

**9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi oraz nie zawierał żadnych innych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

**10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji żadnemu podmiotowi.



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

Fundusz nie posiada istotnych informacji, innych niż wymienionych powyżej oraz wymienionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, bądź są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.

**12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Na osiągane wyniki Funduszu znaczący wpływ mogą mieć czynniki związane z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w szczególności z przychodami i wynikami finansowymi osiąganymi na instrumentach, w które inwestuje Fundusz), takie jak:

- a) zaawansowanie cyklu koniunkturalnego oraz poziom i kierunek zmian podstawowych wskaźników makroekonomicznych na rynku globalnym oraz lokalnym, w tym, w szczególności, kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji;
- b) sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji);
- c) osiągane wyniki inwestycyjne, w ujęciu nominalnym oraz relatywnym, zarówno na tle konkurencji jak i benchmarku – 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 WIG20TR, który reprezentuje jedynie 20 największych spółek notowanych na GPW z bardzo dużym udziałem banków, spółek paliwowych i energetycznych, co oznacza, że nie reprezentuje w pełni szerokiego rynku akcji;
- g) bardzo duży udział spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa (około 60%), który zwiększa ryzyko wpływu polityków na decyzje zarządów tych spółek.

**13. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną - także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy.

Mariusz Jagodziński  
Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym/*

Mariusz Skwaroń  
Wiceprezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym/*