

Półroczne sprawozdanie z działalności emitenta BETA ETF Nasdaq-100 2 x Short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 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 indeks NASDAQ-100 2x Short Notional Net Total Return Index (dalej „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 ramach ryzyka rynku akcji można również wskazać ryzyko makroekonomiczne, ryzyko kraju czy też ryzyko występowania cykli na rynkach finansowych, które najczęściej są ściśle ze sobą powiązane. Wszystkie wskazane ryzyka są specyficzne dla Emitenta ze względu na stosowaną przez niego politykę inwestycyjną.

Ryzyko 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 zwiększenia 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 wzrosnąć między innymi w wyniku pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w odpowiedzi na osłabienie się koniunktury gospodarczej i obniżenia wyników finansowych spółek. Ponadto należy wziąć pod uwagę fakt, iż Indeks Odniesienia jest indeksem stosującym dźwignię finansową wynoszącą -2 w stosunku do NASDAQ-100 Notional Net Total Return Index (dalej jako „Indeks Bazowy”), wobec czego każdej zmianie Indeksu Bazowego odpowiadać będzie dwukrotnie silniejsza zmiana poziomu Indeksu Odniesienia, a więc również i ceny Certyfikatów. Co więcej, ze względu na dopuszczalne odchylenia stosowane przez Fundusz, w skrajnym przypadku stopień dźwigni finansowej Funduszu może wynosić -250%

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

1.2. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje realizacji celu inwestycyjnego. Ryzyko to jest ściśle związane z pozostałymi czynnikami ryzyka opisanymi w niniejszym punkcie 1, 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 podąża 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 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, definiowany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Potencjalny Inwestor powinien zastanowić się, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz, czy jest skłonny zaakceptować ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Certyfikaty.

Ponadto dla Inwestora stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu zależy nie tylko od teoretycznej stopy zwrotu z Certyfikatów, ale również od cen faktycznie zawartych transakcji w dniu ich objęcia lub nabycia, ewentualnych opłat manipulacyjnych, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży. Uzyskanie dodatkowej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu.

Fundusz kwalifikuje ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego do kategorii: ryzyko wysokie

1.3. Ryzyko operacyjne

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

Inwestor powinien mieć również na uwadze, iż różnica czasu pomiędzy rynkiem, na którym notowane są Certyfikaty (GPW), a 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 osiągane 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 Bazowego z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia również narzuca znacznie bardziej restrykcyjne podejście do samego procesu inwestycyjnego, w porównaniu z innymi strategiami inwestycyjnymi, w szczególności dotyczy

to stosowania przez Fundusz bardziej restrykcyjnych limitów inwestycyjnych i zasad dokonywania replikacji, co dodatkowo zwiększa wrażliwość Funduszu na skutki wystąpienia ryzyka operacyjnego.

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

Fundusz kwalifikuje ryzyko operacyjne do kategorii: ryzyko wysokie.

1.4. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej wynikającej z konstrukcji Indeksu Odniesienia

W związku z tym, że Fundusz replikuje Indeks Odniesienia, którego konstrukcja zakłada stałe stosowanie dźwigni finansowej na poziomie -200% w relacji do Indeksu Bazowego, Uczestnik powinien być świadomy, że również Fundusz stosuje co do zasady analogiczny stopień dźwigni finansowej na portfelu Funduszu. Ze względu na dopuszczalne odchylenia stosowane przez Fundusz, w skrajnym przypadku stopień dźwigni finansowej Funduszu może wynosić -250%. Oznacza to, że w przypadku wzrostu wartości Indeksu Bazowego, należy oczekiwać co do zasady dwukrotnie większych spadków wartości Certyfikatów, a w skrajnym przypadku, nawet dwu i półkrotnie większych spadków wartości Certyfikatów. Fundusz w zakresie dźwigni finansowej stosuje politykę inwestycyjną, która umożliwia wygenerowanie straty przewyższającej dwukrotność zysku wygenerowanego przez Indeks Bazowy w tym samym okresie czasu.

Ponadto, w związku z wbudowanym mechanizmem rebalansingu (dostosowania struktury portfela do modelu) Indeksu Odniesienia oraz mechanizmu dryfu, polegającego na umożliwieniu stosowania dźwigni finansowej w przedziale od minimum -150% do maksimum -250% w okresach dłuższych niż dzienne, osiągnięte stopy zwrotu na Certyfikatach mogą znacząco różnić się od tego, co intuicyjnie mógłby wyznaczyć Uczestnik, który w prosty sposób zastosowałby mechanizm dźwigni finansowej dla tych dłuższych okresów. Przykładowo, jeśli Indeks Bazowy w ciągu kolejnych 10 sesji każdorazowo spadnie o 3%, to łączny spadek Indeksu Bazowego, w tym 10-cio sesyjnym okresie, wyniesie, z uwzględnieniem procentu składanego, -26,26% ($0,97^{10}-1$). Przy pominięciu kosztu pieniądza, Indeks Odniesienia na tych samych 10-ciu sesjach odnotuje odpowiednio wzrosty, które w naszym hipotetycznym scenariuszu wyniosłyby +79,08% ($1,06^{10}-1$), czyli więcej niż intuicyjnie wyznaczona stopa zwrotu +52,52% ($-2 * -26,26\%$). W praktyce faktyczna stopa zwrotu może być zarówno wyższa jak i niższa od tej wyznaczonej w sposób intuicyjny.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej wynikającej z konstrukcji Indeksu Odniesienia do kategorii: ryzyko wysoki

1.5. 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. Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz w

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

1) ryzyko rynkowe, w tym ryzyko niekorzystnych zmian cen aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego, oznaczające negatywny wpływ na wartość lub cenę Instrumentu. Stosowanie Instrumentów Pochodnych dających ekspozycję na Indeks Bazowy dodatkowo zwiększa ryzyko rynku akcji, na które Fundusz już jest narażony z tytułu posiadania akcji w swoim portfelu. Skala istotności tego czynnika ryzyka, ze względu na zasadniczo duży udział Instrumentów Pochodnych w Aktywach Funduszu, oceniona została jako wysoka;

2) ryzyko niedopasowania wyceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wyceny aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego mogące wystąpić w przypadkach braku możliwości stosowania arbitrażu cenowego pomiędzy aktywami stanowiącymi bazę Instrumentu Pochodnego a Instrumentem Pochodnym i skutkujące możliwością czasowego zaniżenia wartości Certyfikatu i osiągnięcia w krótkich okresach niższej stopy zwrotu. W przypadku Funduszu ryzyko to występuje dość często, a jego wpływ – ze względu na znaczącą skalę wykorzystywania Instrumentów Pochodnych – na wyniki Funduszu jest znaczący, dlatego też skala istotności tego czynnika ryzyka oceniana jest jako wysoka;

3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i jest ograniczone do wysokości zobowiązań wynikających z niezrealizowanego zysku z transakcji z danym kontrahentem. W przypadku Funduszu istnieje możliwość stosowania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, więc ryzyko to może okazać się istotne w przypadku stosowania tego rodzaju instrumentów. Zważywszy na przyjętą politykę inwestycyjną Fundusz zamierza w sposób ciągły korzystać z Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w szczególności w zakresie zabezpieczania lub ograniczania ryzyka walutowego. W związku z powyższym istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako średnia;

4) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych, procesów operacyjnych i wewnętrznych systemów kontrolnych, w tym ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny, oraz ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne lub Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku Funduszu ryzyko to może okazać się istotne w związku ze stosowaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, które w przypadku zabezpieczania przed ryzykiem walutowym Fundusz zamierza wykorzystywać w sposób ciągły. W związku z powyższym istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako średnia.

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

1.6. Ryzyko wahań wartości Certyfikatów

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest zależna od Wartości Aktywów Funduszu oraz zobowiązań Funduszu. W przypadku, gdy wartość Aktywów spada lub wartość zobowiązań rośnie, spada Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, co wpływa również negatywnie na wycenę Certyfikatów na rynku giełdowym. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wycena rynkowa Certyfikatów wynika wprost z zachowania Indeksu Odniesienia, który jest indeksem odwzorowującym zachowania Indeksu Bazowego z uwzględnieniem dźwigni finansowej o dużej zmienności. Powoduje to, że każda zmiana poziomu Indeksu odniesienia 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.

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

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

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

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

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

Zawieszenie lub wykluczenie Certyfikatów z obrotu na GPW powiązane jest z czasowym lub trwałym brakiem możliwości obrotu tymi Certyfikatami w obrocie zorganizowanym, czyli z utrudnioną możliwością wyjścia przez Inwestora z inwestycji w Certyfikaty po cenie rynkowej. W sytuacji zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW Inwestor w dalszym ciągu będzie miał możliwość wyjścia z inwestycji poprzez sprzedaż Certyfikatów poza Rynkiem Regulowanym lub poprzez złożenie żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, zważywszy jednak na brak obrotu Certyfikatami, co najprawdopodobniej przełoży się na wartość Aktywów Funduszu a więc i na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat 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 kwalifikuje ryzyko utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia obrotu Certyfikatami lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW do kategorii: ryzyko wysokie.

1.8. 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 osiągane na Certyfikatach będzie w znacznym stopniu ograniczony, ponieważ cel inwestycyjny Funduszu realizowany będzie przy jednoczesnym ograniczaniu wpływu ryzyka walutowego na osiągane stopy zwrotu, poprzez zastosowanie transakcji zabezpieczających ekspozycję Funduszu na wpływ walut obcych. Choć Fundusz będzie dążył do tego, aby zminimalizować wpływ wahań kursu USD względem PLN na osiągane wyniki - tak aby procentowe dzienne zmiany wartości Certyfikatów (które kalkulowane są w PLN) odpowiadały jak najdokładniej procentowym dziennym zmianom Indeksu Odniesienia (które kalkulowane są w pkt indeksowych powiązanych bezpośrednio z cenami akcji z Indeksu Bazowego 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.

Fundusz kwalifikuje ryzyko walutowe do kategorii: ryzyko średnie.

1.9. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:

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

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

Fundusz kwalifikuje ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów do kategorii: ryzyko średnie.

1.10. Ryzyko braku płynności Certyfikatów

Ryzyko płynności Certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości kupna lub sprzedaży Certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływu na bieżący poziom cen rynkowych. Pomimo tego, że przewidziano aktywną rolę Animatora Emitenta, z którym Fundusz zawarł stosowną umowę w odniesieniu do Certyfikatów, nie można wykluczyć, że pomimo wdrożenia powyższego rozwiązania płynność obrotu Certyfikatami na rynku wtórnym będzie niska. W związku z powyższym, zbycie Certyfikatu może być utrudnione, a zawarcie transakcji możliwe jedynie po kursach odbiegających od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Z tego względu Inwestorzy powinni się liczyć z tym, że w przypadku zbywania Certyfikatów na Rynku Regulowanym, mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponadto, nabywanie i zbywanie Certyfikatów może wymagać poniesienia dodatkowych kosztów (prowizje i opłaty maklerskie). Do momentu otwarcia likwidacji Funduszu Uczestnik ma możliwość zgłoszenia żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, jednakże wykup Certyfikatów przez Fundusz wiąże się z koniecznością poniesienia Opłaty za Wykup, której wysokość określa Art. 32 ust. 9 Statutu.

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

1.11. Ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji typu swap przychodu całkowitego i transakcji typu swap walutowy

Fundusz może dokonywać transakcji typu swap przychodu całkowitego i transakcji typu swap walutowy. Z transakcjami typu swap przychodu całkowitego i transakcjami typu swap walutowy oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami dla tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku błędnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, awarii systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Biorąc pod uwagę fakt, że Fundusz zamierza aktywnie korzystać z takich instrumentów, z możliwością uzyskiwania zasadniczej części ekspozycji na: ryzyko rynku akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia oraz na ryzyko walutowe; skalę istotności ryzyka oceniono na poziomie wysokim;
- 2) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez Fundusz. Ryzyko to dotyczy też możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie Instrumentu Finansowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności. Ryzyko płynności związane z tego typu instrumentami może być wysokie, jednakże w przypadku Funduszu katalog instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot zabezpieczenia, obejmuje środki pieniężne, Instrumenty Rynku Pieniężnego i obligacje emitowane lub gwarantowane przez podmioty o Ratingu Kredytowym nie niższym niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej, a także akcje dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub na równoważnym rynku organizowanym w państwie członkowskim OECD i zawarte w głównym indeksie danego rynku. W związku z powyższym istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako średnia;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – w przypadku, gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji, Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. W przypadku transakcji typu swap przychodu całkowitego i transakcji typu swap walutowy, ryzyko kontrahenta może być ryzykiem istotnym, choć Fundusz będzie je ograniczał poprzez dynamiczne zarządzanie wielkością wymaganych zabezpieczeń oraz dobór kontrahentów wyłącznie spośród instytucji spełniających

określone w Statucie kryteria, co do wiarygodności kredytowej. Biorąc powyższe pod uwagę, a także planowaną skalę stosowania tego typu instrumentów w procesie zarządzania portfelem Funduszu, istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako średnia;

4) ryzyko kredytowe – ryzyko to wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu lub emitentów Instrumentów Finansowych stanowiących zabezpieczenie transakcji typu swap przychodu całkowitego i transakcji typu swap walutowy. Pomimo stosowania kryteriów odnośnie wyboru kontrahenta oraz emitenta Instrumentu Finansowego nie można wykluczyć, że dane ryzyko nie zmaterializuje się, co może spowodować negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto oraz na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ryzyko to najczęściej materializuje się w przypadku tego typu instrumentów w sytuacjach zmian na rynkach finansowych co może mieć negatywny wpływ na wyniki Funduszu. W związku z powyższym istotność danego czynnika ryzyka została oszacowana jako średnia;

5) ryzyko przechowywania zabezpieczeń – ryzyko to związane jest z podmiotem przechowującym przedmiot zabezpieczeń i jego wiarygodnością kredytową. W przypadku Funduszu podmiotem przechowującym zabezpieczenia jest Depozytariusz, który ma wysoką wiarygodność kredytową, dlatego też ryzyko to zostało oszacowane jako niskie;

6) ryzyko prawne – ryzyko wynikające z braku znajomości właściwych przepisów prawa obcego mającego zastosowanie do aktywów stanowiących przedmiot zabezpieczeń, w wyniku którego Fundusz może utracić prawa do części lub całości takich aktywów, a w konsekwencji do obniżenia Wartości Aktywów Netto oraz wartości Certyfikatów Funduszu. Ryzyko to zostało oszacowane jako średnie.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji typu swap przychodu całkowitego i transakcji typu swap walutowy do kategorii: ryzyko średnie.

1.12. 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 Indeksu Bazowego. 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 Bazowym przekroczyły 20%, lub w przypadku, gdyby udział jednego emitenta przekroczył w tym indeksie 35%. Tak wysoki udział pojedynczych emitentów w Indeksie Bazowym mógłby wynikać z bardzo dużego wzrostu cen ich akcji w relacji do innych emitentów lub zmiany metodyki wyznaczania struktury Indeksu Bazowego 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 Bazowego. W takich okolicznościach Fundusz może mieć ograniczone możliwości działania, co przejściowo może mieć wpływ na dokładność replikowania struktury Indeksu Bazowego przy zastosowaniu odpowiedniego poziomu dźwigni finansowej i tym samym pogorszyć poziom odwzorowania Indeksu Odniesienia. Pomimo potencjalnie znacznego negatywnego wpływu na możliwość osiągania 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 wierne odwzorowanie procentowych zmian Indeksu Odniesienia może być czasowe zawieszenie notowań akcji jednego lub kilku emitentów wchodzących w skład Indeksu Bazowego, 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 Bazowego, ryzyka operacyjne oraz ryzyka związane z otoczeniem prawnym funkcjonowania Funduszu mogą spowodować utrudnienia w realizacji założonej strategii inwestycyjnej i tym samym prowadzić do sytuacji, w której czasowo lub w sposób trwały nie będzie możliwe odwzorowywanie Indeksu Odniesienia. Brak możliwości wiernego replikowania Indeksu Bazowego z zastosowaniem dźwigni finansowej może prowadzić z kolei do osiągania stóp zwrotu różniących się w istotny sposób na niekorzyść Uczestnika od procentowych zmian osiągniętych przez Indeks Odniesienia.

Fundusz stosuje politykę inwestycyjną umożliwiającą stosowanie dźwigni finansowej w przedziale od -150% do -250% w stosunku do Indeksu Bazowego. W związku z powyższym zważywszy na fakt, iż Indeks Odniesienia stosuje niezmienny poziom dźwigni finansowej w stosunku do Indeksu Bazowego na poziomie -200%, wyniki Funduszu mogą nawet w krótkim horyzoncie czasu znacząco odbiegać od wyników osiągniętych przez Indeks Odniesienia dla tych samych horyzontów czasowych.

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

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

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

Ponadto, ze względu na brak znajomości właściwych przepisów prawa obcego mającego zastosowanie do Instrumentów Finansowych, wykonywanie praw z takich instrumentów może być w niektórych przypadkach utrudnione, a nawet niemożliwe (przykładowo może mieć to miejsce w sytuacji, w której niezbędne jest podjęcie określonych działań dla wykonania lub zachowania przysługujących Funduszowi 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.

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

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

1.14. Ryzyko związane z brakiem możliwości wyceny części Aktywów Funduszu zgodnie z metodami wyceny określonymi w Art. 35 ust. 4 lit. pkt 1 lub 2 Statutu

W przypadku braku możliwości zastosowania, w odniesieniu do części Aktywów Funduszu, metod wyceny aktywów, o których mowa w Art. 35 ust. 4 pkt 1 lub 2 Statutu, istnieje ryzyko, że zastosowane przez Fundusz alternatywne metody wyceny mogą nie odzwierciedlać w pełni wartości godziwej danego składnika lokat w związku z pewnym marginesem błędu związanym z tymi metodami. W takim przypadku, Inwestor składający zapis na Certyfikaty Serii B lub Uczestnik składający żądanie wykupu Certyfikatów jest narażony na poniesienie straty w związku z rozliczeniem transakcji odpowiednio objęcia Certyfikatów Serii B albo wykupu Certyfikatów po cenie, która może nie w pełni odzwierciedlać wartość godziwą tych Certyfikatów. Również przy zawieraniu transakcji na rynku wtórnym, w przypadku braku transakcji na niektórych składnikach Indeksu Bazowego, istnieje ryzyko, że w związku z trudnościami w oszacowaniu podczas notowań wartości godziwej Certyfikatu przez innych uczestników rynku, w tym również przez Animatora Emitenta, Inwestor lub Uczestnik może zawrzeć transakcję po cenie odbiegającej od rzeczywistej wartości godziwej, po której w danych warunkach rynkowych powinien być notowany Certyfikat.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z brakiem możliwości wyceny części Aktywów Funduszu zgodnie z metodami wyceny określonymi w Art. 35 ust. 4 lit. pkt 1 lub 2 Statutu do kategorii: ryzyko średnie.

1.15. 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 osiągnęte na Certyfikatach.

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

1.16. Ryzyko zmiany Statutu, w tym zmiany polityki inwestycyjnej

Statut może ulegać zmianom w przyszłości. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z konieczności dostosowania postanowień Statutu do zmieniających się przepisów prawa mających zastosowanie do Funduszu lub z konieczności dostosowania działalności Funduszu do okoliczności rynkowych. Zmiany mogą obejmować np. 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, lub jakiegokolwiek zmiany jego konstrukcji - 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 jakiegokolwiek inny sposób.

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

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

1.17. 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 może nastąpić również w innych przypadkach wskazanych w Art. 40 Statutu. Niektóre z przesłanek będących przyczyną rozwiązania Funduszu są niezależne od Funduszu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia obecnie 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 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 nie płynne 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.

1.18. 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 Inwestycyjny 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.

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 kontynuowany był trend wzrostowy, który został zapoczątkowany jeszcze jesienią 2022 r., 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 bardzo istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz w okresie sprawozdawczym, gdyż należy zaznaczyć, iż z powodu konstrukcji Indeksu Odniesienia codzienne wzrosty na rynkach akcji przekładały się odpowiednio na wielokrotnione codzienne spadki wartości aktywów netto na Certyfikat. Natomiast codzienne spadki na rynkach akcji przekładały się odpowiednio na wielokrotnione codzienne wzrosty wartości aktywów netto na Certyfikat.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto na Certyfikat wynosiła 150,23 zł, natomiast w dniu 30 czerwca 2025 r. wartość aktywów netto na Certyfikat zmniejszyła się o 28,68 zł do poziomu 121,55 zł., co stanowi spadek o -19,09% w stosunku do wartości z dnia 31 grudnia 2024.

W pierwszym półroczu 2025 r. wyemitowano łącznie 98 500 Certyfikatów o łącznej wartości 14 455 tys. zł, dokonując w tym czasie wykupu 37 000 Certyfikatów o łącznej wartości 6 500 tys. zł, w związku z czym ich liczba zwiększyła się z 25 480 na koniec grudnia 2024 r. do 86 980 na koniec czerwca 2025 r.

Wzrost liczby Certyfikatów o 241,37% oraz spadek wartości aktywów netto na Certyfikat o wspomniane -19,09% spowodował, iż w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nastąpił wzrost wartości aktywów netto Funduszu z 3 828 tys. zł w dniu 31 grudnia 2024 r. do 10 572 tys. zł w dniu 30 czerwca 2025 r., czyli o 176,18%.

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 oraz wykorzystywanymi licencjami;
- 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;
- 4) pokrywanie znaczącej części kosztów Funduszu przez Towarzystwo, w zakresie w jakim koszty te w skali roku przekraczają poziom 1,00% wartości aktywów netto Funduszu.

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, 3 i 4 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 wpływ na wyniki Funduszu była trwająca na terenie Ukrainy regularna wojna spowodowana inwazją wojsk Federacji Rosyjskiej w dniu 24 lutego 2022r. Jednak zauważyć należy, iż w okresie sprawozdawczym ryzyko to, podobnie jak w 2024 roku, miało już relatywnie ograniczony wpływ. Istnieje nadal pewien poziom niepewności dotyczący przyszłych wycen aktywów, jak również potencjalny negatywny wpływ wskazanych wydarzeń na sytuację gospodarczą Polski i innych krajów, rynków kapitałowych i walutowych, a w konsekwencji inwestycje Funduszu – w szczególności w przypadku, gdyby sytuacja na Ukrainie uległa nieoczekiwanemu pogorszeniu.

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. Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe toczące się przeciwko lub z udziałem Towarzystwa zostały opisane w punkcie 7.16 prospektu 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

W dniu 07.02.2025 r. mBank S.A. wypowiedział umowę o pełnienie funkcji depozytariusza z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia określonego w Umowie. W dniu 21.07.2025 r. zostało podpisane Porozumienie przedłużające okres wypowiedzenia do 30.09.2025 r. W dniu 27.05.2025 r. Fundusz podpisał Umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Obecnie Fundusz oczekuje na zgodę KNF na zmianę depozytariusza. Fundusz nie posiada innych 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 Nasdaq-100 2 x Short Notional Net Total Return (XNDXS2NNR), czyli indeksu, który w swojej konstrukcji wykorzystuje dwukrotnie lewarowany na krótko indeks Nasdaq-100 Notional Net Total Return, reprezentujący 100 największych niefinansowych spółek notowanych na giełdzie Nasdaq Global z bardzo dużym udziałem spółek technologicznych, co oznacza, że nie reprezentuje w pełni szerokiego globalnego rynku akcji;

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.

Warszawa, dnia 21.08.2025 r.

Jacek Dekarz
Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Marek Arent
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*