

Warszawa, 27. kwietnia 2026 roku

**Sprawozdanie z działalności**  
**za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 roku**  
**AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek**  
**(Subfundusz AGIO SFIO)**

**1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2025 roku oraz przegląd portfela Subfunduszu AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek na koniec roku**

Od drugiej połowy 2018 r., do chwili obecnej subfundusz realizuje strategię inwestycyjną w segmencie małych i średnich spółek na rynku polskim.

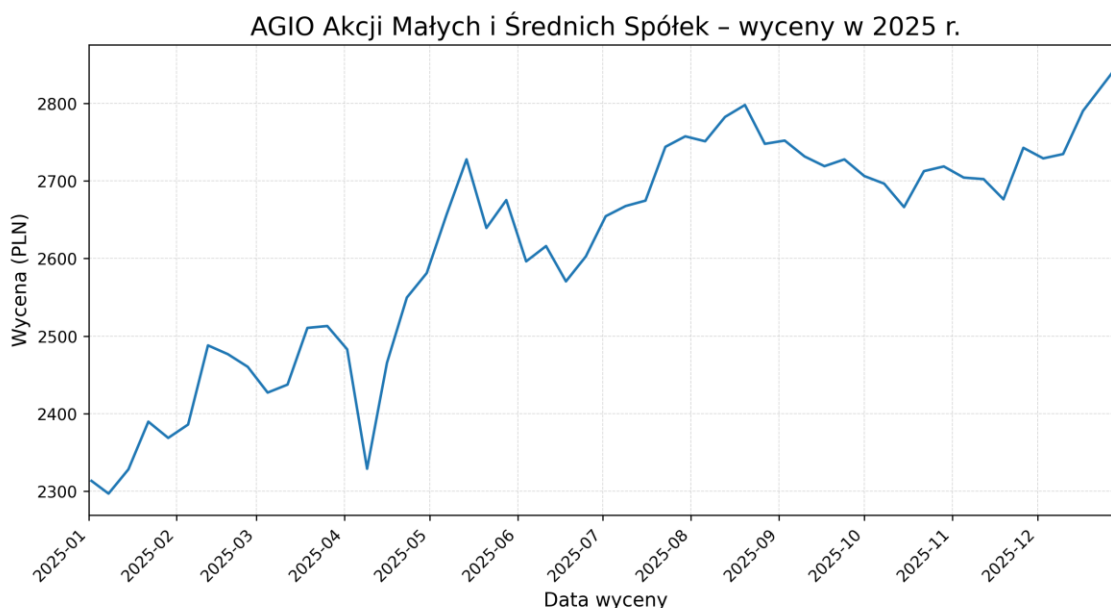
Na koniec 2025 r. wartość lokat w akcjach stanowiła 87,19% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz posiadał przede wszystkim akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dodatkowo Subfundusz wykorzystywał instrumenty pochodne w postaci kontraktów terminowych futures na indeks mWIG40 w celu efektywnego zarządzania ekspozycją rynkową.

Pozostałe środki utrzymywane były na rachunkach bankowych (w PLN, EUR i USD) oraz na rachunku zabezpieczającym (depozyt zabezpieczający). Największe pozycje akcyjne w portfelu stanowiły m.in.: LPP S.A., Benefit Systems S.A., ING Bank Śląski S.A., Inter Cars S.A. oraz Digital Network S.A. Aktywa Subfunduszu na koniec okresu wynosiły 42,11 mln zł.

**2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek w 2025 roku**

Rok 2025 był bardzo dobry dla polskiego rynku akcji. WIG20 wzrósł o 45,26% r/r, a indeksy mWIG40 i sWIG80 odpowiednio o 33,64% oraz 25,41% r/r. Stopa zwrotu Subfunduszu AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek w 2025 roku wyniosła 24,43%. Powyższa stopa zwrotu Subfunduszu liczona jest jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa od ostatniej opublikowanej wyceny grudniowej tj. 2024-12-27 do wyceny grudniowej na dzień 2025-12-29.

Poniższy wykres zawiera wyłącznie wyceny oficjalne Subfunduszu i nie zawiera wycen bilansowych wskazanych w rocznych i półrocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu.



Towarzystwo jako organ zarządzający Subfunduszem, nie przewiduje istotnych zmian w zakresie sytuacji finansowej Subfunduszu. Możliwa do zrealizowania stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa będzie w głównej mierze uzależniona od sytuacji na rynku akcji, w szczególności w segmencie małych i średnich spółek notowanych na GPW. Subfundusz, ze względu na strukturę portfela inwestycyjnego, zachowuje wysoką płynność, a przez to zdolność do realizacji dyspozycji klientów w zakresie umorzeń jednostek uczestnictwa.

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie Funduszu.

**3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych z uwzględnieniem art. 105 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE**

Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych nie wystąpiły.

Subfundusz kontynuował politykę inwestycyjną, zgodnie ze Statutem i Strategią Inwestycyjną, zachowując wymagane kryteria dywersyfikacji i płynności portfela.

**4. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Subfunduszu AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń (opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych)**

Na koniec 2025 r. suma bilansowa Subfunduszu wynosiła 42 110 tys. zł, z czego wartość aktywów netto wynosiła 41 710 tys. zł, a zobowiązania 400 tys. zł. Z kolei rok wcześniej suma bilansowa Subfunduszu wynosiła 40 814 tys. zł, a wartość aktywów netto 40 702 tys. zł.

Subfundusz lokuje aktywa przede wszystkim w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie (w szczególności segment małych i średnich spółek) oraz – w ograniczonym zakresie – może korzystać z instrumentów pochodnych. W związku z powyższym Subfundusz narażony jest w szczególności na następujące czynniki ryzyka:

#### **1.1. Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianą wartości lokat Subfunduszu wynikającą ze zmian cen instrumentów finansowych (w szczególności kursów akcji oraz wycen instrumentów pochodnych). Zmiany te mogą wynikać m.in. z czynników makroekonomicznych, sytuacji sektorowej, zmian stóp procentowych, inflacji, jak również zdarzeń dotyczących poszczególnych emitentów.

#### **1.2. Ryzyko koncentracji**

Ryzyko koncentracji to możliwość zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku, na określonym segmencie rynku lub na określonym instrumencie finansowym. W takim przypadku różnego rodzaju zdarzenia gospodarcze mogą mieć istotny wpływ na zmianę wartości aktywów netto Subfunduszu. W celu minimalizacji tego ryzyka Subfundusz lokuje środki w większą liczbę instrumentów finansowych oraz dywersyfikuje składniki lokat.

#### **1.3. Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe wynika z możliwości utrzymywania części aktywów w walutach obcych (np. w ramach środków pieniężnych) lub inwestycji w instrumenty denominowane w walutach obcych. Zmiany kursów walut mogą wpływać na wartość aktywów wyrażoną w PLN. W przypadku utrzymywania aktywów głównie w PLN ryzyko to ma charakter ograniczony.

#### **1.4. Ryzyko płynności**

Jest to ryzyko związane z brakiem możliwości kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych w krótkim czasie bez istotnego wpływu na zmianę ich ceny. Akcje spółek notowanych na GPW są zróżnicowane pod względem płynności – w szczególności w segmencie małych spółek płynność może być ograniczona. Subfundusz stara się ograniczać ryzyko płynności m.in. poprzez dywersyfikację portfela, dobór instrumentów o odpowiedniej płynności oraz bieżące monitorowanie możliwości zbycia poszczególnych pozycji.

#### **1.5. Ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych**

Zgodnie ze Statutem Subfundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne (np. kontrakty terminowe) w celu efektywnego zarządzania portfelem, w tym do zwiększenia lub ograniczenia ekspozycji rynkowej. Instrumenty pochodne mogą powodować zastosowanie dźwigni finansowej, co oznacza, że nawet niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego może skutkować relatywnie większą

zmianą wartości aktywów netto. Ponadto występuje ryzyko związane z koniecznością utrzymywania depozytów zabezpieczających oraz ryzyko rozliczenia transakcji.

#### **1.6. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacalności kontrahenta (np. w transakcjach z wykorzystaniem instrumentów pochodnych) oraz – w przypadku lokowania środków w instrumenty dłużne lub utrzymywania depozytów – ryzyko niewypłacalności emitenta lub instytucji finansowej. Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór wiarygodnych kontrahentów oraz instytucji finansowych, stosowanie limitów, jak również bieżący monitoring.

Subfundusz w okresie sprawozdawczym był objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2023 roku poz. 1303) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

#### **5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 r. Subfundusz kontynuował strategię inwestowania w akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji notowanych na GPW, wykorzystując w ograniczonym zakresie instrumenty pochodne do efektywnego zarządzania ekspozycją rynkową. Nie zidentyfikowano zdarzeń jednorazowych, które zagrażałyby kontynuacji działalności Subfunduszu albo istotnie ograniczały jego płynność.

Na wyniki Subfunduszu w 2025 r. wpływały przede wszystkim koniunktura na polskim rynku akcji, w szczególności w segmencie małych i średnich spółek, płynność poszczególnych papierów wartościowych oraz zmiany sentymentu inwestorów. Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, Towarzystwo nie zidentyfikowało innych zdarzeń jednorazowych wymagających odrębnego ujawnienia, poza bieżącą zmiennością rynkową właściwą dla portfela akcyjnego.

Zgodnie z Prospektem Informacyjnym, od 1 stycznia 2026 r. zmieniono zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego poprzez wprowadzenie benchmarku dla Subfunduszu: 50% sWIG80TR + 40% mWIG40TR + 10% (WIRON 3M + 0,5%) [DO WERYFIKACJI Z PROSPEKTEM/TABELĄ OPŁAT]. Zmiana ta ma znaczenie dla uczestników, ponieważ wynagrodzenie zmienne jest naliczane wyłącznie w przypadku osiągnięcia wyników powyżej wskazanego wzorca, zgodnie z zasadami określonymi w dokumentach Funduszu.

#### **6. Przewidywany rozwój oraz aktualna i przewidywana sytuacja finansowa jednostki (art. 49 ust. 2 pkt 2 i 4 UoR)**

Subfundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie Funduszu, tj. poprzez lokowanie aktywów przede wszystkim w akcje spółek notowanych na GPW, w szczególności w segmencie małych i średnich spółek. Aktualna sytuacja finansowa Subfunduszu pozostaje stabilna: na koniec 2025 r. suma bilansowa wynosiła 42 110 tys. zł, wartość

aktywów netto 41 710 tys. zł, a zobowiązania 400 tys. zł (SF 2025: bilans; zestawienie zmian w aktywach netto).

Przewidywana sytuacja finansowa Subfunduszu będzie zależeć przede wszystkim od koniunktury na polskim rynku akcji, płynności i wycen spółek o małej i średniej kapitalizacji, a także od zdolności emitentów do poprawy wyników operacyjnych. Subfundusz nie stosował dźwigni finansowej jako stałego elementu strategii inwestycyjnej; wykorzystanie instrumentów pochodnych, jeżeli występuje, jest monitorowane w ramach systemu zarządzania ryzykiem Towarzystwa.

**7. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki efektywności oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego (art. 49 ust. 3 UoR oraz art. 105 ust. 3 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013)**

W stopniu niezbędnym do zrozumienia działalności inwestycyjnej i wyników Subfunduszu Towarzystwo monitoruje kluczowe wskaźniki efektywności właściwe dla portfela akcji małych i średnich spółek.

- Kluczowe wskaźniki finansowe: stopa zwrotu Subfunduszu w 2025 r. wyniosła 24,58%; wartość aktywów netto na koniec 2025 r. wyniosła 41 710 tys. zł, wobec 40 702 tys. zł rok wcześniej (SF 2025: zestawienie zmian w aktywach netto).
- Kluczowe wskaźniki niefinansowe: udział akcji w aktywach Subfunduszu (87,19% na koniec 2025 r.), ekspozycja na segment małych i średnich spółek, poziom płynności portfela, wykorzystanie instrumentów pochodnych do efektywnego zarządzania ekspozycją oraz zgodność portfela z limitami statutowymi i wewnętrznymi limitami ryzyka.
- Subfundusz nie zatrudnia pracowników; czynności zarządcze i operacyjne wykonywane są przez Towarzystwo oraz podmioty świadczące usługi na rzecz Funduszu. Ze względu na charakter działalności Subfundusz nie identyfikuje istotnego bezpośredniego wpływu na środowisko naturalne.

Jacek Dekarz  
Prezes Zarządu

Mariusz Skwaroń  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Koroluk  
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/*   */podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/*   */podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/*