

**Półroczne sprawozdanie z
działalności emitenta
Beta ETF Bitcoin Portfelowy
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

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

1.1. Ryzyko rynkowe i otoczenia makroekonomicznego

Fundusz jest funduszem naśladowującym procentowe zmiany kontraktu terminowego futures na Kryptowalutę Bitcoin niezależnie od tego, czy Portfel Bazowy znajduje się w trendzie wzrostowym czy też w trendzie spadkowym, ryzyko rynkowe jest jednym z najbardziej istotnych ryzyk mających wpływ na Fundusz, a w konsekwencji również na wartość oferowanych Certyfikatów. W ramach ryzyka rynkowego można również wskazać ryzyko prawne, 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 rynkowe jest to ryzyko osiągnięcia strat przez Inwestora wskutek czynników, które mają wpływ na cały rynek Kryptowalut (również znane jako ryzyko systematyczne). Zmiany cen Kryptowalut mogą występować pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez Inwestorów lub też nie posiadać żadnego uzasadnienia. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, czy też niekorzystna faza w globalnym cyklu na rynkach Kryptowalut oraz rynkach finansowych, materializują się w postaci zwiększonego ryzyka rynkowego i mogą prowadzić do zmniejszenia wyceny lokat Funduszu a tym samym wartości Certyfikatu. Zmiany te mogą wynikać m.in. ze zmian regulacyjnych zabraniających lub utrudniających inwestowanie w Kryptowaluty, tempa wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, deficytu budżetowego, poziomu bezrobocia czy sposobu prowadzenia polityki pieniężnej. Wartość lokat Funduszu może ulec obniżeniu również między innymi w wyniku pogorszenia nastrojów na rynku co do przyszłości Kryptowalut jako klasy aktywów. Istotność ryzyka dla Inwestora widoczna jest na przykładzie spadków, które wystąpiły pomiędzy 9 listopada 2021 r., a 9 listopada 2022 r. W tym okresie kurs instrumentów typu futures na Bitcoin, których procentowa zmiana modelowo będzie przekładała się w 100% na zmianę wartości Certyfikatów Inwestycyjnych, spadł o ok. -78%.

Fundusz kwalifikuje ryzyko rynkowe i otoczenia makroekonomicznego do kategorii: ryzyko wysokie.

1.2. Ryzyko związane z Kryptowalutą Bitcoin

Fundusz będzie naśladować procentowe zmiany wartości Kryptowaluty Bitcoin poprzez nabywanie do portfela Funduszu kontraktów terminowych futures na giełdzie CME, których zmiana wartości odpowiada zmianie wartości Kryptowaluty Bitcoin. Oznacza to, że Fundusz nie będzie inwestował bezpośrednio w Kryptowalutę Bitcoin, ani w żadną inną Kryptowalutę. Do osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku w Stanach Zjednoczonych Ameryki uznanym za równoważny rynkowi regulowanemu w Unii Europejskiej. Pomimo tego Inwestor musi być świadomy tego, że Kryptowaluta Bitcoin będzie aktywem bazowym podstawowych instrumentów finansowych nabywanych do portfela Funduszu oraz że to aktyw obciążony jest bardzo wysokim ryzykiem, na które składają się niżej opisane czynniki ryzyka, gdyż zmiana wartości Certyfikatów Inwestycyjnych będzie bezpośrednio związana ze zmianami wartości Kryptowaluty Bitcoin.

Do głównych ryzyk związanych z Kryptowalutą Bitcoin należy zaliczyć: ryzyko wysokiej zmienności, ryzyko braku wartości fundamentalnej, ryzyko prawne, ryzyko technologiczne, ryzyko oszustw i nadużyć oraz ryzyko związane ze spekulatywnym charakterem Kryptowalut.

Kryptowaluta Bitcoin cechuje się wysoką zmiennością. Zmiany cen Kryptowaluty Bitcoin mogą występować w szczególności pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez Inwestorów lub też nie posiadać żadnego konkretnego uzasadnienia. Inwestor musi liczyć się ze zmiennością znacząco przekraczającą zmienność obserwowaną na rynkach akcji. Oznacza to, że inwestycja w Certyfikaty jest odpowiednia tylko dla Inwestorów akceptujących najwyższy możliwy poziom ryzyka i wysokie prawdopodobieństwo utraty wszystkich zainwestowanych środków.

Opisane powyżej ryzyko wysokiej zmienności jest nieodłącznie związane z ryzykiem braku fundamentalnej wartości. Kryptowaluty, w tym Kryptowaluta Bitcoin, nie posiadają żadnej wartości fundamentalnej. Jest to istotny element odróżniający je od typowych instrumentów rynku kapitałowego, tak udziałowych jak i dłużnych. W przypadku inwestycji w akcje Inwestor, może za pomocą uznanych metod wyceny, dokonać wyceny wewnętrznej wartości spółki, której walory chce nabyć. W przypadku Kryptowalut nie ma takiej możliwości. Kryptowaluta Bitcoin nie posiada żadnego pokrycia w aktywach, stąd też nie posiada żadnej wartości wewnętrznej, a jej wartość rynkowa jest wyłącznie pochodną sentymentu inwestorów. Posiadanie Kryptowaluty Bitcoin nie wiąże się z otrzymywaniem jakichkolwiek przepływów pieniężnych. Oznacza to, że w odróżnieniu od obligacji, Inwestor nie otrzymuje żadnych płatności kuponowych czy odsetek z tytułu dokonanej inwestycji. Nie istnieje też jakikolwiek mechanizm wykupu. Inwestor powinien zrozumieć, że brak jest również jakichkolwiek mechanizmów, w tym instytucji gwarantujących wartość Kryptowaluty Bitcoin oraz w ogóle jej dalsze istnienie w obrocie. Kryptowaluta Bitcoin nie jest emitowana przez jakikolwiek bank centralny, co oznacza, że nie jest ona uznawana za oficjalny środek płatniczy w żadnym kraju i nie może być uznawana za pieniądź elektroniczny. Kryptowaluta Bitcoin nie posiada emitenta, stąd też nie jest możliwe ustalenie, jak długo będzie istnieć w obrocie.

Dla tej klasy aktywów ryzyko prawne jest szczególnie istotne. Status prawny Kryptowaluty Bitcoin jest niejednoznaczny i niejednorodny w świetle przepisów prawa poszczególnych państw. W szczególności Kryptowaluta Bitcoin nie stanowi instrumentu finansowego w rozumieniu przepisów UE i inwestowanie w to aktywum nie jest objęte nadzorem i ochroną przewidzianą przez przepisy regulujące obrót instrumentami finansowymi. Powyższego stanu nie zmieniają zmiany prawne wprowadzone przez przepisy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie rynków kryptoaktywów oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 1095/2010 oraz dyrektyw 2013/36/UE i (UE) 2019/1937 (Dz.Urz. UE L 150 z 09.06.2023, str. 40), gdyż nie obejmują one swoim zakresem Kryptowaluty Bitcoin ze względu na specyfikę tego aktywa. W związku z powyższym, nie jest możliwe wykluczenie ryzyka negatywnego podejścia organów nadzoru do inwestycji w tę klasę aktywów przez instytucje finansowe polegającego na wprowadzaniu zakazów, ograniczeń lub nakładaniem dodatkowych wymogów w związku z tego typu inwestycjami. Podkreślenia jednak wymaga, że Fundusz będzie inwestował w instrumenty finansowe oparte o Kryptowalutę Bitcoin, notowane na uznanym rynku kraju należącego do OECD (kontrakty futures). Oznacza to, że Fundusz nie będzie bezpośrednim adresatem wskazanego ryzyka. Niemniej, negatywne nastawienie organów nadzoru i regulacyjnych do inwestycji w Kryptowalutę Bitcoin może pośrednio wpłynąć na działalność Funduszu, a w najgorszym scenariuszu, w przypadku uznania za niedozwolone nawet pośrednich inwestycji w to aktywum spowodować konieczność zmiany polityki inwestycyjnej lub rozwiązania Funduszu co z kolei może negatywnie wpłynąć na możliwość odzyskania przez Inwestora zainwestowanych środków.

Ryzykiem będącym konsekwencją istoty Kryptowaluty Bitcoin jest ryzyko technologiczne. Rozważając decyzję o potencjalnej inwestycji w Fundusz, Inwestor powinien zapoznać się z mechanizmem i technologią „tworzenia” Kryptowaluty Bitcoin. Kreacja nowych jednostek Kryptowaluty Bitcoin odbywa się w ramach zdecentralizowanego systemu działającego w tzw. technologii blockchain. Wskazany

system funkcjonuje jako alternatywa dla tradycyjnego systemu finansowego i nie jest objęty wymogami gwarantującymi bezpieczeństwo jego użytkowników oraz przechowywanych w nim aktywów, które mają zastosowanie do tradycyjnego systemu finansowego. Kryptowaluta Bitcoin przechowywana jest w ramach tzw. portfeli kryptowalutowych, które w praktyce mogą się różnić zastosowaną technologią i związanym z tym poziomem zabezpieczeń. Emitent nie jest w stanie ocenić ryzyka ewentualnej utraty aktywów w odniesieniu do każdego z możliwych rozwiązań. Inwestor powinien jednak wziąć pod uwagę, że występujące w praktyce rozwiązania mogą wiązać się z ryzykiem utraty praw do Kryptowaluty Bitcoin. Nie istnieją również żadne gwarancje, iż Kryptowaluty Bitcoin będzie wydobywana w przyszłości w szczególności zważywszy na związane z tym procesem koszty, w tym koszty na infrastrukturę oraz koszty/obciążenie dla środowiska naturalnego. Fundusz nie jest narażony na to ryzyko bezpośrednio. Wskazane ryzyko nie dotyczy kontraktów futures, w które Fundusz inwestuje, gdyż transakcje będą zawierane na uznanym rynku i rozliczane przez izbę rozliczeniową. Niemniej, materializacja wskazanego ryzyka, wpłynie negatywnie na wycenę kontraktów futures znajdujących się w portfelu Funduszu co w najgorszym scenariuszu może oznaczać utratę przez Inwestora wszystkich zainwestowanych przez niego środków.

Dodatkowo, przed zainwestowaniem w Fundusz Inwestor powinien zrozumieć zasady funkcjonowania rynku Kryptowalut oraz podstawowych zjawisk występujących na tym rynku, których dochodziło w przeszłości. W szczególności zjawiskami takimi są: halving, polegający na okresowym zmniejszeniu podaży nowych jednostek Kryptowaluty Bitcoin na rynku, co w przypadku utrzymania lub wzrostu popytu może prowadzić do wzrostu ceny Kryptowaluty Bitcoin, oraz fork – polegający na rozwidleniu łańcucha blockchain co może prowadzić do spadku ceny Kryptowaluty Bitcoin. Wskazane zjawiska, jeżeli wystąpią, nie będą wpływać bezpośrednio na Fundusz, ale poprzez wpływ na zmianę wartości Kryptowaluty Bitcoin będą miały pośredni wpływ na wartość Aktywów Funduszu. Zważywszy na powyższe, Fundusz odradza inwestowanie w Certyfikaty Inwestorom nieposiadającym specjalistycznej wiedzy związanej z Kryptowalutą Bitcoin i rynkiem tych aktywów.

W przypadku bezpośredniego inwestowania w Kryptowalutę Bitcoin, w ocenie Emitenta, występuje dodatkowo bardzo wysokie ryzyko oszustw i nadużyć. Rynek Kryptowalut jako całość jest co do zasady rynkiem nieregulowanym oraz pozbawionym jakiegokolwiek nadzoru. Powyższe sprzyja wykorzystywaniu transakcji na Kryptowalutach do prania brudnych pieniędzy i finansowania terroryzmu oraz innych oszustw i nadużyć. Sposób, w jaki będzie działał Fundusz eliminuje to ryzyko, natomiast w przypadku wystąpienia tego typu zjawisk na rynku Kryptowaluty Bitcoin a nawet na rynku Kryptowalut szeroko rozumianych, Inwestor musi się liczyć z ich wpływem na wartość Aktywów Funduszu i w efekcie z ryzykiem poniesienia znacznych strat lub nawet z utratą wszystkich zainwestowanych środków. Fundusz nie będzie bezpośrednio narażony na ryzyko oszustwa polegającego na kradzieży Kryptowaluty Bitcoin, gdyż Fundusz nie będzie inwestować w Kryptowalutę Bitcoin, lecz istnieje ryzyko, że każdy taki proceder może się przełożyć na znaczne obniżenie wartości Kryptowaluty Bitcoin, co z kolei przełoży się na znaczny spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

W związku z brakiem wartości fundamentalnej Kryptowaluty Bitcoin będącej instrumentem bazowym kontraktów terminowych futures (składniki Portfela Bazowego) istnieje ryzyko, że aktywo to będzie podlegać wycenie w oparciu o aktualny trend rynkowy, czyli na podstawie aktualnych i przewidywanych zachowań inwestorów, a więc ryzyko spekulatywnego charakteru Kryptowaluty Bitcoin w związku z brakiem skutecznych i sprawdzonych metod jej wyceny. Wycena Kryptowaluty Bitcoin powodowała w przeszłości i może powodować w przyszłości spekulacje co do przyszłego wzrostu wartości Kryptowaluty Bitcoin i zawyżanie lub zaniżanie jej wartości w zależności od nastrojów panujących na rynku Kryptowalut. Poziom wahań wartości Kryptowaluty Bitcoin może się zwiększać wraz ze zmianą zaufania inwestorów do rynku Kryptowalut, co może niekorzystnie wpływać na wartość Certyfikatów.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z Kryptowalutą Bitcoin do kategorii: ryzyko wysokie.

1.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz zawiera umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią waluty obce. 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 Portfel Bazowy dodatkowo zwiększa ryzyko rynkowe na które Fundusz już jest narażony. Skala istotności tego czynnika ryzyka, ze względu na zasadniczo bardzo 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 związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne do kategorii: ryzyko wysokie.

1.4. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje realizacji celu inwestycyjnego. Ryzyko to jest ściśle związane z pozostałymi czynnikami ryzyka opisanymi w niniejszym punkcie, gdyż każdy z tych czynników ryzyka zwiększa

prawdopodobieństwo nieosiągnięcia celu inwestycyjnego polegającego na osiągnięciu stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany kontraktu terminowego futures na Kryptowalutę Bitcoin dla tych samych okresów, 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 dodatkowej 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.

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

1.5. 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 rynkiem, na którym notowane są aktywa, w które może inwestować Fundusz w ramach odwzorowywania Portfela Bazowego (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 rynku zagranicznym, w innych godzinach notowań i w innych dniach przeprowadzania obrotu niż dni i godziny nabywania pozostałych aktywów (transakcje walutowe forward) oraz dni i godziny obrotu Certyfikatami.

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 lub odwzorowywaniem portfela bazowego 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 odwzorowywania składu Portfela Bazowego 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 odwzorowywania, 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.

1.6. 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 Portfela Bazowego. Powoduje to, że każda zmiana poziomu Portfela Bazowego 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 Portfela Bazowego. 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 żadną z cen, po jakiej taka transakcja ewentualnie będzie mogła być zawarta nie będzie równa cenie rynkowej, po której Certyfikaty mogłyby być sprzedane, gdyby obrót nimi na GPW był kontynuowany. W związku z powyższym, Inwestor powinien liczyć się z tym, że zawieszenie lub wykluczenie Certyfikatów z obrotu na GPW może negatywnie wpłynąć na efektywną zrealizowaną stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty.

Fundusz kwalifikuje ryzyko utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia obrotu Certyfikatami lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW do kategorii: ryzyko wysokie.

1.8. 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 (prowinie 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. 31 ust. 9 Statutu.

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

1.9. Ryzyko walutowe

Zgodnie z polityką inwestycyjną celem Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany kontraktu terminowego futures na Kryptowalutę Bitcoin dla takich samych okresów, niezależnie od wahań kursów walutowych. 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 kontraktów walutowych forward ograniczających 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 Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład Portfela Bazowego (które kalkulowane są w pkt. 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.

Fundusz kwalifikuje ryzyko walutowe do kategorii: ryzyko średnie.

1.10. Ryzyko braku możliwości wiernego odwzorowania Portfela Bazowego

Fundusz dokonuje doboru lokat kierując się zasadą jak najwierniejszego odwzorowania Portfela Bazowego, przy minimalizowaniu wpływu zmian kursu USD względem PLN. Dokonuje tego stosując Instrumenty Pochodne. Strategia taka, w związku z zaprzestaniem kwotowań Instrumentów Pochodnych może okazać się jednak niemożliwa do realizacji. Fundusz, w ramach odwzorowania Portfela Bazowego, nie ma możliwości bezpośredniego inwestowania w aktywa nie wchodzące w skład Portfela Bazowego.

Ponadto, gdyby z jakichkolwiek przyczyn nie doszło do otwarcia Sesji na giełdzie CME w dniu, w którym trwa sesja giełdowa na GPW, a portfel Funduszu jest zarządzany, odwzorowywanie składu Portfela Bazowego będzie niemożliwe. Dotyczy to w szczególności sytuacji, kiedy struktura portfela Funduszu wymaga dostosowania lub zmiany w związku ze złożonymi w danym dniu zapisami na Certyfikaty lub żądaniemi wykupu. W takich okolicznościach Fundusz może mieć ograniczone możliwości działania, co przejściowo może mieć wpływ na dokładność odwzorowywania struktury Portfela Bazowego i tym samym pogorszyć poziom odwzorowania zmiany wartości Portfela Bazowego.

Inną przyczyną uniemożliwiającą wierne odwzorowanie struktury Portfela Bazowego może być czasowe bądź stałe zawieszenie notowań Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład Portfela Bazowego, albo wystąpienie innej przeszkody uniemożliwiającej lub czasowo ograniczającej możliwość dokonywania transakcji na tych instrumentach. Również inne czynniki takie, jak: relacja wielkości aktywów Funduszu do wielkości rynku ogółem, czasowe ograniczenie płynności lub znaczący wzrost zmienności na Instrumentach Pochodnych, 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 struktury Portfela Bazowego. Brak możliwości wiernego odwzorowywania Portfela Bazowego może prowadzić z kolei do osiągnięcia stóp zwrotu różniących się w istotny sposób na niekorzyść Uczestnika od procentowych zmian osiąganych przez Portfel Bazowy.

Fundusz kwalifikuje ryzyko braku możliwości wiernego odwzorowania Portfela Bazowego do kategorii: ryzyko średnie.

1.11. 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 prawa 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.

1.12. Ryzyko związane z brakiem możliwości wyceny części Aktywów Funduszu zgodnie z metodami wyceny określonymi w Art. 34 ust. 3 lit. 1) lub 2) Statutu

W przypadku braku możliwości zastosowania, w odniesieniu do części Aktywów Funduszu, metod wyceny aktywów, o których mowa w Art. 34 ust. 3 lit. 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 Portfela Bazowego, istnieje ryzyko, że w związku 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. 34 ust. 3 lit. 1) lub 2) Statutu do kategorii: ryzyko średnie.

1.13. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Stosownie do postanowień Statutu, niektóre koszty ponoszone przez Fundusz w związku z jego funkcjonowaniem są nielimitowane i pokrywane z jego Aktywów w wysokości faktycznie poniesionej lub wynikającej z umów, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym, istnieje ryzyko obciążania Aktywów Funduszu kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo działające jako organ Funduszu. 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 osiągane na Certyfikatach.

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

1.14. Ryzyko zmiany Statutu, w tym zmiany polityki inwestycyjnej

Statut może ulegać zmianom w przyszłości. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z konieczności dostosowania postanowień Statutu do zmieniających się przepisów prawa mających zastosowanie do Funduszu lub z konieczności dostosowania działalności Funduszu do okoliczności rynkowych. Zmiany mogą obejmować m.in. zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu. W szczególności należy wskazać, że Towarzystwo, kierując się interesem Uczestników, może dokonać zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu w tym poprzez zmianę uprzednio ustalonego Portfela Bazowego, gdy:

- 1) dalsze odwzorowywanie Portfela Bazowego mogłyby powodować naruszenie obowiązujących Fundusz przepisów prawa lub mieć, w ocenie Towarzystwa, negatywny wpływ na sytuację Funduszu;
- 2) uprzednio ustalony składnik Portfela Bazowego przestanie istnieć;
- 3) inwestowanie w aktywa wchodzące w skład Portfela Bazowego stanie się istotnie utrudnione;
- 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu, po upływie dwóch lat od dnia rejestracji Funduszu nie osiągnie poziomu 25.000.000 PLN (słownie: dwudziestu pięciu milionów złotych) lub po jego osiągnięciu, w tym okresie, spadnie poniżej 25.000.000 PLN (słownie: dwudziestu pięciu milionów złotych) i w ocenie Towarzystwa wzrost wartości Aktywów powyżej tego poziomu w okresie jednego roku będzie mało prawdopodobny. 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.

1.15. Ryzyko rozwiązania Funduszu oraz opóźnień zwrotu środków w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu

Zgodnie ze Statutem i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz może zostać rozwiązany przez Zgromadzenie Inwestorów. Rozwiązanie Funduszu nastąpi również w innych przypadkach wskazanych w Art. 39 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 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.

Fundusz kwalifikuje ryzyko rozwiązania Funduszu oraz opóźnień zwrotu środków w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu do kategorii: ryzyko średnie.

1.16. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub zarządzający z UE w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych może, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem będzie wymagać zgody Zgromadzenia Inwestorów oraz zezwolenia KNF, dodatkowo, w takim przypadku, Uczestnicy mają prawo zażądać wykupu Certyfikatów w pierwszym Dniu Wykupu po dniu ogłoszenia zmiany Statutu (w zakresie firmy, siedziby i adresu towarzystwa zarządzającego Funduszem), bez ponoszenia Opłaty za Wykup. Podmiot przejmujący zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa (będącego dotychczas organem Funduszu), z chwilą wejścia w życie zmian Statutu dotyczących oznaczenia podmiotu zarządzającego Funduszem. Zmiana podmiotu zarządzającego Funduszem może w kolejnym kroku pociągnąć za sobą zmiany Statutu, w tym m.in. w zakresie obejmującym zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu, przy czym zmiany Statutu nie będą wymagały zgody Zgromadzenia Inwestorów ani Uczestników wyrażonej w jakiegokolwiek formie. Zmiana jednak podmiotu zarządzającego Funduszem, jak również ewentualne dodatkowe zmiany w zakresie jego konstrukcji (np. polityki inwestycyjnej), które nowy podmiot może wprowadzić, mogą w konsekwencji oznaczać zmiany w sposobie zarządzania Funduszem, czyli w efekcie wpłynąć na poziom Aktywów Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat a przez to na stopę zwrotu z inwestycji dla Inwestora.

Fundusz kwalifikuje ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych do kategorii: ryzyko średnie.

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 Kryptowaluta Bitcoin znajdowała się w wyraźnym trendzie spadkowym przy utrzymywaniu się charakterystycznej dla tego rodzaju aktywów bardzo wysokiej zmienności. To bezpośrednio przełożyło się na zachowanie Portfela Bazowego, który stanowią kontrakty terminowe future na Kryptowalutę Bitcoin – instrumenty bardzo silnie skorelowane z tą kryptowalutą. Sytuacja ta miała istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz w okresie sprawozdawczym. W analizowanym okresie, niezależnie od wpływu wojny na Ukrainie, na globalnych rynkach finansowych panowała wysoka zmienność związana dodatkowo z działaniami wojennymi pomiędzy USA a Iranem, częściowo dokonywanych w obszarze cieśniny Ormuz powodując duże wahania cen ropy.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość aktywów netto na Certyfikat wynosiła 72,80 zł, natomiast w dniu 30 czerwca 2026 r. wartość aktywów netto na Certyfikat spadła o 27,26 zł do poziomu 45,54 zł., co stanowi spadek o -37,45% w stosunku do wartości z dnia 31 grudnia 2025.

W pierwszym półroczu 2026 r. wyemitowano łącznie 1 290 000 Certyfikatów o łącznej wartości 76 263 tys. zł, oraz dokonano w tym czasie wykupu 46 000 Certyfikatów o wartości 2 411 tys. zł, w związku z czym ich liczba zwiększyła się z 447 900 na koniec grudnia 2025 r. do 1 691 900 na koniec czerwca 2026 r. Liczba Certyfikatów w rozpatrywanym okresie wzrosła o 277,74%, natomiast wartość aktywów netto Funduszu wzrosła o 136,33% z poziomu 32 605 tys. zł do 77 056 tys. zł, na co wpływ miał przede wszystkim wzrost liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, pomimo znaczącego spadku wartości aktywów netto na Certyfikat, który w pierwszym półroczu 2026 r. wyniósł wspomniane -37,45%.

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 kryptoaktywów spowodowanymi trwającym konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy i Iranu,
- 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;
- 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 był trwający konflikt na Bliskim Wschodzie pomiędzy USA a Iranem, który spowodował gwałtowny wzrost cen ropy naftowej na światowych rynkach co w konsekwencji przełożyło się na: wystąpienie zmienności na rynkach akcyjnych, obawy o powrót podwyższonej inflacji oraz ścieżkę stóp procentowych w Polsce i na świecie.

Dodatkowo, ryzyko związane z trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie jest znacznie mniejsze, niż w roku 2022 czy roku 2023. Istnieje nadal pewien poziom niepewności dotyczący przyszłych wycen aktywów, jak również potencjalny negatywny wpływ wskazanych wydarzeń na sytuację gospodarczą Polski i innych krajów, rynków kryptoaktywów i walutowych, a w konsekwencji inwestycje Funduszu – w szczególności w przypadku, gdyby sytuacja na Ukrainie uległa nieoczekiwanemu pogorszeniu. Analogiczne konsekwencje mającym wpływ na wyniki funduszu był konflikt zbrojny pomiędzy USA a Iranem.

- 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 7.15 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

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 kryptoaktywów);
- c) osiągane wyniki inwestycyjne, w ujęciu nominalnym oraz relatywnym, zarówno na tle konkurencji jak i w relacji do Portfela Bazowego – 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 ponoszone przez Fundusz;

- e) zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi;
- f) specyfika replikowanego Portfela Bazowego, złożonego z kontraktów futures na Bitcoin, co wymaga comiesięcznego rolowania wygasających serii tych kontraktów na kolejne serie, a także reprezentuje jedynie jedną z kryptowalut, co oznacza, że wysoką ekspozycję na ryzyko specyficzne związane z Kryptowalutą Bitcoin;
- g) specyfika rynku kryptoaktywów, rynku, który rozwija się bardzo szybko i który funkcjonuje w bardzo dynamicznie zmieniającym się otoczeniu regulacyjnym.

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 27.08.2026 r.

Jacek Dekarz
Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym/*

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym/*

Piotr Koroluk
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym/*

Mirosław Barszcz
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym/*