

Półroczne sprawozdanie z działalności emitenta Beta ETF WIG20TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

1.1. Ryzyko rynku akcji i otoczenia makroekonomicznego

Fundusz jest funduszem akcyjnym, który naśladuje WIG20TR (Indeks Odniesienia) niezależnie od tego, czy indeks ten znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym, ryzyko rynku akcji jest jednym z najbardziej istotnych ryzyk mających wpływ na Fundusz, a w konsekwencji również na wartość oferowanych Certyfikatów. W przypadku ryzyka rynku akcji największy wpływ mają czynniki makroekonomiczne o charakterze globalnym oraz specyficzne dla danego kraju lub branży. Cechą charakterystyczną rynków finansowych jest również występowanie na nich pewnych cykli, które najczęściej są ściśle powiązane z globalną sytuacją ekonomiczną.

Ryzyko rynku akcji jest to ryzyko osiągnięcia strat przez Inwestora wskutek czynników, które mają wpływ na cały rynek akcji (również znane jako ryzyko systematyczne). Zmiany cen akcji mogą występować pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez Inwestorów. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, czy też niekorzystna faza w globalnym cyklu na rynkach finansowych, materializują się w postaci zwiększonego ryzyka rynku akcji i mogą prowadzić do zmniejszenia wyceny lokat Funduszu a tym samym wartości Certyfikatu. Zmiany te mogą wynikać m.in. z tempa wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, deficytu budżetowego, poziomu bezrobocia czy sposobu prowadzenia polityki pieniężnej. Wartość lokat Funduszu w akcje może ulec obniżeniu również między innymi w wyniku pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w odpowiedzi na osłabienie się koniunktury gospodarczej i obniżenia wyników finansowych spółek. Szczególnie duży wpływ na ceny akcji mają również czynniki o charakterze nadzwyczajnym, takie jak wybuchy epidemii nieznanych wcześniej groźnych chorób na szeroką skalę (takich jak COVID-19), wybuchy konfliktów zbrojnych zarówno w skali lokalnej, czego przykładem jest konflikt w Ukrainie, jak i tych prowadzonych na szeroką skalę z udziałem wielu krajów. Nie można też zapominać o możliwości wystąpienia także innych zdarzeń o dużym wpływie na rynki finansowe i ceny akcji, takich jak klęski żywiołowe czy też występowanie katastrof naturalnych na wielką skalę.

Fundusz 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 pkt 1, gdyż każdy z tych czynników ryzyka zwiększa prawdopodobieństwo nieosiągnięcia celu inwestycyjnego polegającego na osiągnięciu stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany, jakie osiąga Indeks Odniesienia dla tych samych okresów. Zmaterializowanie się tego ryzyka oznacza, iż pomimo uzyskania przez Indeks Odniesienia zadawalającej z punktu widzenia Inwestora stopy zwrotu w danym okresie, stopa zwrotu z Certyfikatów może okazać się znacznie niższa. Z punktu widzenia Inwestora istotna może się okazać nie tylko różnica pomiędzy stopą zwrotu z Indeksu Odniesienia, a stopą zwrotu z Certyfikatów (tzw. różnica odwzorowania), która dla funduszy indeksowych powinna być jak najniższa, równie istotny może być dla Inwestora tzw. błąd odwzorowania, miara wskazująca, na ile dokładnie wartość Certyfikatu podąża za zmianami Indeksu Odniesienia.

Ponadto dla Inwestora stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu zależy nie tylko od teoretycznej stopy zwrotu z Certyfikatów, ale również od cen faktycznie zawartych transakcji w dniu ich objęcia lub nabycia, ewentualnych opłat manipulacyjnych, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży. Uzyskanie 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 utworzył i zarządza Funduszem, jest Towarzystwo. Niewłaściwe lub zawodne procesy wewnętrzne, nieprawidłowo zbudowane (zdefiniowane) modele, brak ich aktualizacji lub przyjęte przy ich stosowaniu nieprawidłowe dane lub parametry, jak również nieefektywne systemy kontrolne, oraz błąd spowodowany przez ludzi lub systemy informatyczne Towarzystwa lub też wynikający ze zdarzeń zewnętrznych mogą mieć bezpośrednio lub pośrednio negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto, a w konsekwencji na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Zarządzanie funduszami typu ETF (ang. exchange traded funds) ze względu na ciągły charakter emisji i umarzania emitowanych przez nie tytułów oraz bardzo restrykcyjne ograniczenia inwestycyjne związane z replikowaniem wybranego indeksu odniesienia jest procesem złożonym i wymagającym stosowania odpowiednich zasobów, narzędzi i procedur. Wśród funduszy inwestycyjnych, które tworzone są na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, wyłącznie portfelowe fundusze inwestycyjne zamknięte, dokonują ciągłej emisji i wykupu certyfikatów inwestycyjnych. 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 Odniesienia również narzuca znacznie bardziej restrykcyjne podejście do samego procesu inwestycyjnego, w porównaniu z innymi strategiami inwestycyjnymi, w szczególności dotyczy to stosowania przez Fundusz bardziej restrykcyjnych limitów inwestycyjnych i zasad dokonywania replikacji, co dodatkowo zwiększa wrażliwość Funduszu na skutki wystąpienia ryzyka operacyjnego.

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

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

Inwestor powinien mieć jednak na uwadze, że pomimo braku wystąpienia takiego zdarzenia w dotychczasowej działalności Funduszu, jego wystąpienie w przyszłości może mieć ujemny wpływ na stopę zwrotu. Fundusz w praktyce dokonuje wielu takich rozrachunków w ramach operacji na rynku pierwotnym, więc ryzyko operacyjne z tego wynikające jest bardzo istotne i prawdopodobne. Dotychczas nie miały miejsca istotne zaburzenia w działalności operacyjnej Funduszu. W szczególności, w dotychczasowej działalności Funduszu nie doszło do jakichkolwiek opóźnień w publikacji informacji o aktualnej Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Fundusz kwalifikuje ryzyko operacyjne do kategorii: ryzyko wysokie.

1.4. Ryzyko wahań wartości Certyfikatów

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest zależna od Wartości Aktywów Funduszu oraz kwoty zobowiązań Funduszu. W przypadku, gdy wartość Aktywów spada lub wartość zobowiązań rośnie, spada Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, co wpływa również negatywnie na wycenę Certyfikatów na rynku giełdowym. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wycena rynkowa Certyfikatów wynikają wprost z zachowania Indeksu Odniesienia, który jest indeksem akcji o dużej zmienności. Powoduje to, że każda zmiana poziomu tego indeksu znajduje swoje odzwierciedlenie w zmianach Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wartości rynkowej Certyfikatów. Ponadto wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest na bazie dziennej w każdym Dniu Wyceny, co oznacza, że zmienność wartości wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz zmienność wartości rynkowej Certyfikatów jest na poziomie bardzo zbliżonym do zmienności Indeksu Odniesienia. Inwestor powinien być świadomy skali potencjalnych negatywnych skutków wynikających ze skali możliwych wahań wartości Certyfikatów.

Fundusz kwalifikuje ryzyko wahań wartości Certyfikatów do kategorii: ryzyko wysokie.

1.5. 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.

1.6. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

Nieprzydzielenie Certyfikatów Serii B może być spowodowane:

- 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu;
- 2) nieważnością zapisu na Certyfikaty serii B w części, w jakiej Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B, okaże się za niska dla realizacji zapisu.

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

Fundusz kwalifikuje ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów do kategorii: ryzyko średnie.

1.7. 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. 33 ust. 11 Statutu.

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

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

1.8. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków (ryzyko niskiej dywersyfikacji)

Ryzyko to nazywane jest również ryzykiem specyficznym, niesystematycznym lub wewnętrznym danego podmiotu, obejmuje obszary działania poszczególnych emitentów, które mogą być przez niego kontrolowane i które są charakterystyczne dla danego podmiotu. Ryzyko specyficzne jest ryzykiem dywersyfikowanym, tzn. może zostać wyeliminowane lub przynajmniej silnie ograniczone poprzez inwestowanie w dobrze zdywersyfikowane portfele. Ze względu na to, że Fundusz dąży do odzwierciedlenia składu Indeksu Odniesienia, stosując głównie fizyczną replikację jego struktury przy pomocy bezpośrednich inwestycji w akcje, prowadzi to do koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu na akcjach 20 największych polskich spółek notowanych na GPW wchodzących w skład Indeksu Odniesienia. W takim przypadku niesprzyjające zdarzenia dotyczące danego rynku, branży lub pojedynczych emitentów mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ze względu na to, że Indeks Odniesienia nie zawiera wszystkich akcji notowanych na rynku, nie reprezentuje on idealnie zdywersyfikowanego portfela rynkowego i niektóre jego składniki mogą mieć większą wagę w portfelu Funduszu niż w całym portfelu rynkowym (portfelu zawierającym wszystkie akcje notowane na danym rynku z udziałami odpowiadającymi ich kapitalizacji). Dlatego też Inwestor może ponieść stratę w przypadku inwestycji w Certyfikaty nawet wtedy, gdy koniunktura na całym rynku akcji będzie dobra, natomiast będzie gorsza w sektorach, które w Indeksie Odniesienia są silnie przeważone w stosunku do całego rynku akcji. W takim przypadku zmaterializowanie się negatywnego czynnika specyficznego dla któregoś ze składników Indeksu Odniesienia może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z Certyfikatów Inwestycyjnych.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków (ryzyko niskiej dywersyfikacji) do kategorii: ryzyko średnie.

1.9. Ryzyko związane ze znaczącymi napływami lub odpływami środków

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

W dotychczasowej działalności Funduszu nie wystąpiły problemy związane z nadmiernymi napływami lub odpływami środków. Fundusz nie miał do tej pory napływów ani odpływów środków, których wielkość powodowałaby jakiegokolwiek problemy związane z zarządzaniem Funduszem. Należy jednak wziąć pod uwagę, iż Fundusz ma krótką historię i Aktywa o relatywnie niskiej wartości. W przyszłości jednak, sytuacja ta może się zmienić, biorąc pod uwagę zwiększające się Aktywa Funduszu i coraz większą popularność tego segmentu rynku, co może doprowadzić do wystąpienia istotniejszych niż dotychczas trudności w zarządzaniu Funduszem.

Fundusz kwalifikuje ryzyko związane ze znaczącymi napływami lub odpływami środków do kategorii: ryzyko średnie.

1.10. Ryzyka związane z transakcjami pożyczek Papierów Wartościowych

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

W dotychczasowej działalności Fundusz w ograniczonym stopniu zawierał transakcje pożyczki Papierów Wartościowych. Udział pożyczonych akcji w Skorygowanej Wartości Aktywów Netto wynosił przeciętnie ok 6% w pierwszym półroczu 2026. Jest to spójne z celem inwestycyjnym Funduszu, ze względu na możliwość podniesienia stopy zwrotu dla Inwestora i zmniejszenia różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Certyfikatów, a osiąganą przez Indeks Odniesienia. Z uwagi na fakt, że Fundusz planuje zawierać tego typu umowy oraz, że zaangażowanie Funduszu w tego rodzaju transakcje może być znaczące (zgodnie ze Statutem, Fundusz może pożyczyć do 50% posiadanych akcji w portfelu), Inwestor powinien mieć świadomość, że powyżej opisane ryzyka mogą materializować się relatywnie często.

Fundusz kwalifikuje ryzyka związane z transakcjami pożyczek Papierów Wartościowych do kategorii: ryzyko średnie.

1.11. Ryzyko braku możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia

Fundusz dokonuje doboru lokat kierując się zasadą pełnej replikacji składu Indeksu Odniesienia zasadniczo przy pomocy bezpośrednich inwestycji w akcje. Jedynie w ograniczonym stopniu Fundusz będzie wykorzystywał syntetyczną replikację Indeksu Odniesienia, tj. przy użyciu Instrumentów Pochodnych. Strategia taka, w związku z limitami inwestycyjnymi dotyczącymi akcji określonymi w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może okazać się jednak niemożliwa do realizacji w przypadku, gdyby udziały co najmniej dwóch emitentów w Indeksie Odniesienia przekroczyły 20%, lub w przypadku, gdyby udział jednego emitenta przekroczył w tym indeksie 35%. Tak wysoki udział pojedynczych emitentów w Indeksie Odniesienia mógłby wynikać z bardzo dużego wzrostu cen ich akcji w relacji do innych emitentów lub zmiany przez GPW Benchmark metodyki wyznaczania struktury Indeksu Odniesienia w sposób, który spowodowałby obniżenie wymogów w zakresie jego dywersyfikacji.

Inną przyczyną uniemożliwiającą wierne replikowanie struktury Indeksu Odniesienia mogłoby być czasowe zawieszenie notowań akcji jednego lub kilku emitentów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, albo istnienie innej przeszkody uniemożliwiającej lub czasowo ograniczającej możliwość dokonywania transakcji na akcjach tych emitentów. Również inne czynniki takie, jak: relacja wielkości aktywów Funduszu do wielkości rynku ogółem, czasowe ograniczenie płynności lub znaczący wzrost zmienności na rynku akcji, znaczące zmiany struktury Indeksu Odniesienia, ryzyka operacyjne oraz ryzyka związane z otoczeniem prawnym funkcjonowania Funduszu mogą spowodować utrudnienia w realizacji założonej strategii inwestycyjnej i tym samym prowadzić do sytuacji, w której czasowo lub w sposób trwały nie będzie możliwe replikowanie struktury Indeksu Odniesienia. Brak możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia może prowadzić z kolei do osiągania stóp zwrotu różniących się w istotny sposób na niekorzyść Uczestnika od procentowych zmian osiąganych przez Indeks Odniesienia.

W dotychczasowej działalności Funduszu nie miała miejsca sytuacja, w której Fundusz nie miałby możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia i obecnie ryzyko powstania takiej sytuacji Fundusz ocenia jako niskie. Natomiast w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka, w szczególności w następstwie zmian regulacyjnych, czy też znaczących ruchów na rynku akcji, jego skutki będą najprawdopodobniej bardzo poważne z punktu widzenia realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.

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

1.12. 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, jak i nielimitowanych. W przypadku utrzymywania się Aktywów Funduszu na niskim poziomie, wpływ kosztów nielimitowanych może okazać się znaczący, co będzie miało duży negatywny wpływ na stopy zwrotu osiągnięte na Certyfikatach.

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

1.13. 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 zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu może np. być wynikiem zmian wybranego Indeksu Odniesienia, wynikających w szczególności z jego likwidacji, zastąpienia innym, jakiegokolwiek zmiany jego konstrukcji dokonanej przez GPW Benchmark lub może nastąpić w innych przypadkach wskazanych w Statucie. Zmiany Statutu będą dokonywane zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przy czym nie będą one wymagały, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych

oraz Statutem, zgody Zgromadzenia Inwestorów ani zgody Uczestników Funduszu wyrażonej w jakikolwiek inny sposób.

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.

1.14. 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. 41 Statutu. Niektóre z przesłanek będących przyczyną rozwiązania Funduszu są niezależne od Funduszu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia na dany moment 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 oznaczają, że Inwestor może nie mieć wpływu na wybór momentu zakończenia inwestycji w Certyfikaty. Co więcej, w przypadku likwidacji Funduszu Inwestor otrzyma wypłatę z uzyskanych w wyniku likwidacji Funduszu środków pieniężnych proporcjonalnie do liczby posiadanych przez niego Certyfikatów, która może się różnić co do wielkości od kwoty, jaką Inwestor zrealizowałby z inwestycji, gdyby Fundusz nie został zlikwidowany, m.in. ze względu na konieczność uwzględnienia całkowitych kosztów likwidacji, które obecnie są niemożliwe do oszacowania.

Ponadto, proces likwidacji może wiązać się ze znaczącymi stratami wynikającymi ze zbycia mniej płynnych składników portfela inwestycyjnego Funduszu poniżej ich wartości rzeczywistej. Inwestorzy powinni być więc świadomi, iż w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, poza możliwością osiągnięcia stopy zwrotu znacząco niższej od tej, która wynikałaby z zachowania Indeksu Odniesienia dla tego samego okresu, mogą zostać pozbawieni możliwości otrzymania zwrotu środków przysługujących im z tytułu posiadanych Certyfikatów do czasu zakończenia procesu likwidacji Funduszu. W przypadku znacznych Aktywów zawierających składniki niepłynne lub o niskiej płynności, czas potrzebny do zbycia wszystkich Aktywów Funduszu może być znacznie wydłużony. W związku z tym, Inwestor powinien mieć na uwadze, iż proces likwidacji Funduszu może być procesem długotrwałym.

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

1.15. 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 trwającego na Ukrainie prowadzonego na szeroką skalę konfliktu zbrojnego. Mimo iż wojna na Ukrainie osiągnęła obecnie pewien poziom stabilizacji, trudno jest ocenić jej dalszy przebieg oraz wpływ na globalną gospodarkę, a szczególnie na globalny rynek żywności oraz surowców energetycznych. Sytuacja ta miała istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz w okresie sprawozdawczym. W analizowanym okresie na globalnych rynkach finansowych panowała wysoka zmienność związana 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 63,32 zł, natomiast w dniu 30 czerwca 2026 r. wartość aktywów netto na Certyfikat zwiększyła się do poziomu 73,29 zł, co stanowiło wzrost o 15,75% w stosunku do wartości z dnia 31 grudnia 2025.

W pierwszym półroczu 2026 r. wyemitowano łącznie 1 738 000 Certyfikatów o łącznej wartości 120 868 tys. zł, dokonując w tym czasie wykupu 110 000 Certyfikatów o łącznej wartości 7 670 tys. zł, w związku z czym ich liczba zwiększyła się z 2 973 760 na koniec grudnia 2025 r. do 4 601 760 na koniec czerwca 2026 r. W rozpatrywanym okresie liczba Certyfikatów zwiększyła się o 54,75% a wartość aktywów netto Funduszu wzrosła o 79,11% z poziomu 188 286 tys. zł do 337 247 tys. zł, na co wpływ miał wzrost wartości aktywów netto na Certyfikat, który w pierwszym półroczu 2026 r. wyniósł wspomniane 15,75%.

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 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 była trwająca na terenie Ukrainy regularna wojna spowodowana inwazją wojsk Federacji Rosyjskiej w dniu 24 lutego 2022 r. Jednak zauważyć należy, iż obecnie ryzyko to jest znacznie mniejsze, niż w roku 2022 oraz 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 kapitałowych 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 7.16 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**

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

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

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

- a) zaawansowanie cyklu koniunkturalnego oraz poziom i kierunek zmian podstawowych wskaźników makroekonomicznych na rynku globalnym oraz lokalnym, w tym, w szczególności, kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji;

- b) sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji);
- c) osiągane wyniki inwestycyjne, w ujęciu nominalnym oraz relatywnym, zarówno na tle konkurencji jak i benchmarku – mają one wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe;
- d) koszty ponoszone przez Fundusz.;
- e) zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi;
- f) specyfika replikowanego indeksu WIG20TR, który reprezentuje jedynie 20 największych spółek notowanych na GPW z bardzo dużym udziałem banków, spółek paliwowych i energetycznych, co oznacza, że nie reprezentuje w pełni szerokiego rynku akcji;
- g) bardzo duży udział spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa (około 60%), który zwiększa ryzyko wpływu polityków na decyzje zarządów tych spółek.

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

Nie dotyczy.

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/*