

Półroczne sprawozdanie finansowe z działalności emitenta Beta ETF WIG20lev Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

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

1.1. Ryzyko rynku akcji i otoczenia makroekonomicznego

Fundusz jest funduszem akcyjnym, który naśladuje Indeks 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 Serii B. W ramach ryzyka rynku akcji można również wskazać ryzyko makroekonomiczne, ryzyko kraju czy też ryzyko występowania cykli na rynkach finansowych, które najczęściej są ściśle ze sobą powiązane. Wszystkie wskazane ryzyka są specyficzne dla Emitenta ze względu na stosowaną przez niego politykę inwestycyjną.

Ryzyko rynku akcji jest to ryzyko osiągnięcia strat przez Inwestora wskutek czynników, które mają wpływ na cały rynek akcji (również znane jako ryzyko systematyczne). Zmiany cen akcji mogą występować pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez Inwestorów. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, czy też niekorzystna faza w globalnym cyklu na rynkach finansowych, materializują się w postaci zwiększonego ryzyka rynku akcji i mogą prowadzić do zmniejszenia wyceny lokat Funduszu a tym samym wartości Certyfikatu. Indeks Odniesienia jest indeksem stosującym dźwignię finansową wynoszącą 2 w stosunku do Indeksu Bazowego, wobec czego każdej zmianie Indeksu Bazowego odpowiadać będzie dwukrotnie silniejsza zmiana poziomu Indeksu Odniesienia, a więc również i ceny Certyfikatów.

Skala istotności ryzyka dokonana na podstawie analizy historycznej zmienności Indeksu Odniesienia oraz oceny prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka została oceniona jako wysoka.

1.2. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje realizacji celu inwestycyjnego. Ryzyko to jest ściśle związane z pozostałymi czynnikami ryzyka opisanymi w niniejszym punkcie, 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, ale równie istotny może być dla Inwestora tzw. błąd odwzorowania, czyli 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.

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

1.3. Ryzyko operacyjne

Podmiotem, który utworzył i zarządza Funduszem jest Towarzystwo. Niewłaściwe lub zawodne procesy wewnętrzne, nieprawidłowo zbudowane (zdefiniowane) modele, brak ich aktualizacji lub przyjęte przy ich stosowaniu nieprawidłowe dane lub parametry, jak również nieefektywne systemy kontrolne, oraz błęd 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. 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 osiągnane 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.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie analizy częstotliwości materializacji ryzyka operacyjnego w dotychczasowej działalności Funduszu i innych portfelowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo, możliwych negatywnych skutków na osiągnane wyniki inwestycyjne Funduszu, a także prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka w przyszłości - została oceniona jako wysoka.

1.4. Ryzyko wahań wartości Certyfikatu

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest zależna od Wartości Aktywów Funduszu oraz od 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.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie historycznej zmienności Indeksu Odniesienia, prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka oraz ewentualnych negatywnych skutków dla Inwestora w przypadku jego materializacji - została oceniona jako wysoka.

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

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

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

1.6. Ryzyko zmiany Statutu, w tym zmiany polityki inwestycyjnej

Jest to ryzyko specyficzne dla branży inwestycyjnej, którą reprezentuje Emitent. Statut może ulegać zmianom w przyszłości. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z konieczności dostosowania postanowień Statutu do zmieniających się przepisów prawa mających zastosowanie do Funduszu lub z konieczności dostosowania działalności Funduszu do okoliczności rynkowych. Zmiany mogą obejmować m.in. zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu. W szczególności należy wskazać, że zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu może np. być wynikiem zmian wybranego Indeksu Odniesienia, wynikających w szczególności z jego likwidacji, zastąpienia innym, jakiegokolwiek zmiany jego konstrukcji dokonanej przez GPW 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.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy dotychczasowych i

przewidywanych regulacji prawnych dotyczących Emitenta i przy braku przewidywań Towarzystwa w zakresie zmian w polityce inwestycyjnej Funduszu - została oceniona jako średnia.

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

Zgodnie ze Statutem i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz może zostać rozwiązany przez Zgromadzenie Inwestorów. Rozwiązanie Funduszu nastąpi również w innych przypadkach wskazanych w Art. 42 Statutu. Niektóre z przesłanek będących przyczyną rozwiązania Funduszu są niezależne od Funduszu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia jest niemożliwe do oszacowania. Jednakże, nie jest również możliwe wykluczenie materializacji takich zdarzeń.

Z dniem wystąpienia przesłanki rozwiązania Funduszu nastąpi otwarcie jego likwidacji. Dodatkowo, w związku z otwarciem likwidacji Funduszu, Zarząd GPW może postanowić o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu giełdowego. Powyższe oznacza, że Inwestor może nie mieć wpływu na wybór momentu zakończenia inwestycji w Certyfikaty. Co więcej, w przypadku likwidacji Funduszu Inwestor otrzyma wypłatę z uzyskanych w wyniku likwidacji Funduszu środków pieniężnych proporcjonalnie do liczby posiadanych przez niego Certyfikatów, która może się różnić co do wielkości od kwoty, jaką Inwestor zrealizowałby z inwestycji, gdyby Fundusz nie został zlikwidowany, m.in. ze względu na konieczność uwzględnienia całkowitych kosztów likwidacji, które obecnie są niemożliwe do oszacowania.

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

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

1.8. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub zarządzający z UE w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych może, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem będzie wymagać zgody Zgromadzenia Inwestorów oraz zezwolenia KNF, dodatkowo, w takim przypadku, Uczestnicy mają prawo zażądać wykupu Certyfikatów w pierwszym Dniu Wykupu po dniu ogłoszenia zmiany Statutu (w zakresie firmy, siedziby i adresu towarzystwa zarządzającego Funduszem), bez ponoszenia Opłaty za Wykup. Podmiot przejmujący zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa (będącego dotychczas organem Funduszu), z chwilą wejścia w życie zmian Statutu dotyczących oznaczenia podmiotu zarządzającego Funduszem. Zmiana podmiotu zarządzającego Funduszem może w kolejnym kroku pociągnąć za sobą zmiany Statutu, w tym m.in. w zakresie obejmującym zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu, przy czym zmiany Statutu nie będą wymagały zgody Zgromadzenia

Inwestorów ani Uczestników wyrażonej w jakiegokolwiek formie.

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

Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy otoczenia rynkowego i regulacyjnego w jakim funkcjonuje Emitent - została oceniona jako średnia.

1.9. Ryzyko zmiany przepisów prawa dotyczących Funduszu

Ryzyko zmiany przepisów prawa dotyczących Funduszu odnosi się w szczególności do zmian w zakresie prawa podatkowego mogących niekorzystnie wpłynąć na opłacalność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne – ryzyko to wynika z możliwości zmiany przepisów prawa dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych lub opodatkowanie funduszy inwestycyjnych podatkiem dochodowym od osób prawnych wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku. Ryzyko zmiany w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmiany przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w tym przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą spowodować utrudnienie realizacji założonej polityki inwestycyjnej, zmniejszenie opłacalności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz.

Inwestor powinien mieć na uwadze, iż ryzyko podatkowe jest związane m.in. z faktem, że przepisy prawa podatkowego podlegają częstym zmianom, praktyka stosowana przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności – tego typu rozbieżności mogą wystąpić, gdy Certyfikaty Inwestycyjne będą nabywane w zamian za Papiery Wartościowe. W takim przypadku, organy podatkowe wskazują, że po stronie nabywcy tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym powstaje przychód z tytułu zbycia tak nabytych Papierów Wartościowych. Sądy administracyjne prezentują natomiast z reguły stanowisko przeciwne, zgodnie z którym, nabycie tytułów uczestnictwa w zamian za Papiery Wartościowe powinno być neutralne z punktu widzenia podatków dochodowych.

Dodatkowo istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych. Istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty. Ryzyko związane ze zmianą przepisów podatkowych wzrasta w związku z podejmowanymi obecnie działaniami, mającymi na celu uszczelnienie systemu podatkowego. Przykładem w zakresie takich działań jest niedawne wprowadzenie opodatkowania określonych kategorii dochodów generowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Tym samym zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje w Certyfikaty. W takim wypadku Inwestor narażony jest na możliwość poniesienia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na efektywną zrealizowaną stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz.U. z 2022 r. poz. 931, z późn. zm.), zgodnie z którymi od podatku zwolnione są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, w przypadku ewentualnej

zmiany obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają jedynie ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora – dokonana na podstawie analizy potencjalnych negatywnych skutków dla Inwestora oraz prawdopodobieństwa wystąpienia powyższych zdarzeń – została oceniona jako średnia.

1.10. Ryzyko przesunięcia terminu rozrachunku zapisu na Certyfikaty w związku z wnioskiem o zatwierdzenie Suplementu

Zgodnie z Art. 22 Statutu, w przypadku złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Suplementu, Inwestor, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B, a na moment publikacji Suplementu lub zakończenia postępowania przed KNF w sprawie zatwierdzenia Suplementu (w przypadku, gdy do zatwierdzenia Suplementu nie dojdzie) Certyfikaty nie zostały mu jeszcze przydzielone, oraz który w ciągu 2 (słownie: dwóch) Dni Roboczych od daty odpowiednio publikacji Suplementu lub opublikowania przez Fundusz informacji o zakończeniu postępowania przed KNF w przedmiotowej sprawie (o doręczeniu Funduszowi decyzji w sprawie odmowy zatwierdzenia Suplementu lub umorzeniu postępowania w sprawie jego zatwierdzenia) – dalej „dzień P”, nie skorzystał z prawa do uchylenia się od skutków złożonego zapisu, nabędzie Certyfikaty w dniu P+5 po cenie ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną na dzień P+3 (gdzie P+3 i P+5 oznaczają odpowiednio trzeci Dzień Wyceny oraz piąty Dzień Wyceny następujący po dniu P. Dodatkowo, w okresie do 31 grudnia 2022r., na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168, 30.06.2017, s. 12) wszystkie wskazane w zdaniu poprzedzającym terminy ulegają wydłużeniu o 1 (jeden) dzień. W normalnym trybie, tj. w przypadku, gdy nie mają zastosowania przepisy Art. 22 Statutu, rozrachunek zapisów na Certyfikaty Serii B dokonywany jest w dniu Z+2 zgodnie z wyceną sporządzoną na dzień Z (gdzie Z i Z+2 oznaczają odpowiednio dzień złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B oraz drugi Dzień Wyceny następujący po dniu złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B). W związku z powyższym, w przypadku złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Suplementu i konieczności przesunięcia terminu dokonania rozrachunku, zgodnie z zasadą opisaną powyżej, może powstać ryzyko, że:

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

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

1.11. 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 niewypełnienia przez Fundusz obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej oraz innych powszechnie obowiązujących aktów prawnych wskazanych w tej ustawie,, w tym w szczególności obowiązków informacyjnych.

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

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

1.12. Ryzyko pogorszenia poziomu odwzorowania Indeksu Odniesienia w związku ze złożeniem wniosku o zatwierdzenie Suplementu

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

Skala potencjalnych skutków materializacji tego ryzyka zależy od wielkości zapisu Inwestora w relacji do

Wartości Aktywów Netto oraz od zmienności notowań Indeksu Odniesienia. Przy czym należy mieć świadomość, iż choć skutkiem materializacji tego ryzyka jest pogorszenie poziomu odwzorowania Indeksu Odniesienia, to może ono również wynikać z uzyskania stopy zwrotu wyższej niż Indeks Odniesienia.

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym na rynkach finansowych dominował trend spadkowy, który wynikał z eskalacji konfliktu wokół Ukrainy i późniejszej faktycznej interwencji zbrojnej Federacji Rosyjskiej na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022r. Mimo iż wojna na Ukrainie osiągnęła obecnie pewien poziom stabilizacji, nadal rynki finansowe pozostają pod negatywnym wpływem tego konfliktu, ponieważ trudno jest ocenić jego dalszy przebieg oraz wpływ na globalną gospodarkę, a szczególnie na globalny rynek żywności oraz surowców energetycznych. Sytuacja ta miała też bardzo duży wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz w okresie sprawozdawczym.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto na Certyfikat wynosiła 50,03 zł, natomiast w dniu 30 czerwca 2022 r. wartość aktywów netto na Certyfikat zmniejszyła się do poziomu 25,53 zł., co stanowiło spadek o -48,97% w stosunku do wartości z dnia 31 grudnia 2021r.

W pierwszym półroczu 2022 r. wyemitowano łącznie 942 000 Certyfikatów, dokonując w tym czasie wykupu 60 000 Certyfikatów, w związku z czym ich liczba wzrosła z 216 500 na koniec grudnia 2021r. do 1 098 500 na koniec czerwca 2022 r. Znaczący wzrost liczby Certyfikatów spowodował, iż pomimo dużego spadku wartości aktywów netto na Certyfikat (-48,97%) w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nastąpił znaczny wzrost wartości aktywów netto Funduszu z 10 832 tys. zł w dniu 31 grudnia 2021 r. do 28 045 tys. zł w dniu 30 czerwca 2022 r., czyli o 158,91%.

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 z dynamicznymi spadkami na rynkach akcji spowodowanymi eskalacją konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy,
- 2) koszty Funduszu, w tym przede wszystkim koszty związane z przechowywaniem aktywów, prowadzeniem ksiąg rachunkowych, weryfikacją wyceny aktywów Funduszu, badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych, z opłatami rejestracyjnymi w KDPW i GPW, wykorzystywanymi licencjami, a także opłatami związanymi z postępowaniem przed KNF w sprawie zatwierdzenia prospektu Funduszu;

3) emisje Certyfikatów, z którymi związane są transakcje dostosowujące portfel Funduszu oraz ponoszenie kosztów prowizji maklerskich, kosztów rozrachunku transakcji oraz opłat pobieranych przez KDPW z tytułu emisji lub umorzenie Certyfikatów;

4) pokrywanie znaczącej części kosztów Funduszu przez Towarzystwo, w zakresie w jakim koszty te w skali roku przekraczają poziom 2,00% wartości aktywów netto Funduszu.

Czynnik wskazany w pkt 1 miał decydujący wpływ na osiągnięty bezwzględny wynik z inwestycji w Certyfikaty za okres objęty niniejszym sprawozdaniem. Czynniki określone w pkt 2, 3 i 4 miały wpływ jedynie na względny wynik osiągnięty na Certyfikatach w rozpatrywanym okresie, tj. na różnicę w stopach zwrotu pomiędzy Certyfikatami a Indekssem Odniesienia.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nietypowym czynnikiem mającym bardzo istotny wpływ na wyniki Funduszu była eskalacja konfliktu na Ukrainie, która w dniu 24 lutego 2022r. przekształciła się w inwazję zbrojną wojsk Federacji Rosyjskiej na terytorium Ukrainy. W efekcie na rynkach finansowych dominował trend spadkowy, który w znaczący sposób obniżył wartość aktywów, w które inwestuje Fundusz. Mimo iż obecnie wojna na Ukrainie osiągnęła obecnie pewien poziom stabilizacji, nadal rynki finansowe pozostają pod negatywnym wpływem tego konfliktu, ponieważ trudno jest ocenić jego dalszy przebieg oraz wpływ na globalną gospodarkę, a szczególnie na globalny rynek żywności oraz surowców energetycznych.

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 wiarygodności 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 był stroną postępowania przed KNF o zatwierdzenie prospektu certyfikatów inwestycyjnych serii B emitowanych przez Beta ETF WIG20lev Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 powiązаныmi 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 osiągnięte 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) osiągnięte wyniki inwestycyjne, w ujęciu nominalnym oraz relatywnym, zarówno na tle konkurencji jak i benchmarku – mają one wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe;
- d) koszty Funduszu pomniejszone o koszty pokrywane przez Towarzystwo na mocy odpowiednich uchwał Zarządu Towarzystwa;
- e) zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi;
- f) specyfika indeksu WIG20, który stanowi bazę dla Indeksu Odniesienia i 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.\
- h) charakter Indeksu Odniesienia, który naśladuje Fundusz, będący indeksem stosującym stopień dźwigni finansowej równy 2 w relacji do indeksu WIG20, co oznacza, iż zmiany wartości Certyfikatów zachodzą dwukrotnie szybciej niż zmiany poziomu indeksu WIG20.

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

Nie dotyczy.

Mariusz Jagodziński
Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Wojciech Somerski
Wiceprezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Marcin Grabowski
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*