

Roczne sprawozdanie finansowe z działalności emitenta Beta ETF WIG20short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

za okres od 24 października 2019 r. do 31 grudnia 2020 r.

1. Informacje o Funduszu

Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym (funduszem alternatywnym dalej zwanym Funduszem) emitującym certyfikaty inwestycyjne (Certyfikaty) będące przedmiotem oferty publicznej. Indeks Odniesienia dla Funduszu jest WIG20short z zastrzeżeniem możliwości jego zmiany w przypadkach i na zasadach określonych w Statucie.

Fundusz działa pod nazwą Beta ETF WIG20short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym na podstawie art. 179 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 roku, poz. 95 z późniejszymi zmianami).

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję w dniu 12 lipca 2019 r.

Dnia 24 października 2019 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1659. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 7 listopada 2019 roku. Załączone sprawozdanie finansowe jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

Fundusz emituje Certyfikaty, które są papierami wartościowymi na okaziciela. Wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują takie same prawa majątkowe, przyznają takie same uprawnienia o charakterze niemajątkowym, jak również związane są z takimi samymi ograniczeniami. Certyfikaty Inwestycyjne nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu w trakcie jego istnienia. Każdy Certyfikat Inwestycyjny uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

Fundusz nie posiada wydzielonych oddziałów (zakładów).

W związku ze specyfiką emitenta Fundusz nie prowadzi żadnych prac w kierunku badań i rozwoju.

Fundusz, ze względu na formę prawną i wynikające z tego tytułu ograniczenia prawne, nie może nabywać własnych Certyfikatów do portfela inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Organami Funduszu są:

- AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821, oraz

- Zgromadzenie Inwestorów

W okresie objętym załączonym sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu bilansowym, nie miały miejsca żadne istotne zmiany w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w tym sprawozdaniu finansowym.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

Wybrane dane finansowe Funduszu

WYBRANE DANE FINANSOWE	2020-12-31	
	Wartość; tys. PLN	Wartość; tys. EUR
I. Przychody z lokat	84	19
II. Koszty funduszu netto	382	86
III. Przychody z lokat netto	-298	-67
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-3 393	-765

V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	246	55
VI. Wynik z operacji	-3 445	-777
VII. Zobowiązania	73	16
VIII. Aktywa	20 839	4 516
IX. Aktywa netto	20 766	4 500
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	56 817	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	365,49	79,20
XII. Wynik z operacji na certyfikat	-60,64	-13,67

W ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych Fundusz wyemitował 13 815 Certyfikatów serii A po cenie 364,11 zł, o łącznej wartości 5 030 179,65 zł, które zostały zarejestrowane w RFI 24 października 2019 r. Od momentu debiutu na rynku podstawowym GPW w dniu 27 listopada 2019 r., Fundusz w sposób ciągły przeprowadza emisje Certyfikatów serii B. W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 43 002 Certyfikaty serii B o łącznej wartości 19 180 711,38 zł. W okresie tym nie miały natomiast miejsca wykupy Certyfikatów. Wartość aktywów netto Funduszu z poziomu 5 024 452,46 zł. w dniu 7 listopada 2019 roku (pierwszy Dzień Wyceny) wzrosła na koniec 2020 roku do poziomu 20 765 761,59 zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego, w stosunku do ceny z dnia 7 listopada 2019 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zwiększyła się z 363,70 zł do 365,49 zł, czyli o 0,49% (wartości aktywów netto na certyfikat zaokrąglono do pełnych groszy).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Fundusz nie zaobserwował jakichkolwiek zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej, w szczególności na wyniki działalności operacyjnej nie wywarła wpływu płynność akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, którą należy uznać za czynnik istotny w działalności Funduszu. Celem inwestycyjnym Funduszu jest uzyskiwanie stóp zwrotu jak najbardziej zbliżonych do zmian procentowych Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, dlatego też dalsza ocena osiągniętych wyników opiera się na ocenie różnic pomiędzy stopami zwrotu osiąganymi przez Fundusz a odpowiednimi zmianami procentowymi Indeksu Odniesienia. W okresie od dnia 24 października 2019 r. do dnia 31 grudnia 2020r. porównanie stóp zwrotu Certyfikatu z Indekssem Odniesienia przedstawia się następująco:

Okres	Zmiana poziomu Indeksu Odniesienia	Zmiana WANCI ¹	Różnica odwzorowania (arytmetyczna)
7 listopada 2019r. – 31 grudnia 2019r.	5,124%	4,518%	-0,606%
I kwartał 2020r.	35,102%	32,859%	-2,243%
II kwartał 2020r.	-15,670%	-15,466%	0,203%

¹ Ze względu na błąd zaokrągleń, do kalkulacji **różnic odwzorowania i błędów odwzorowania** nie użyto opublikowanych oficjalnie wartości WANCI, które zaokrąglane są standardowo do pełnych groszy, lecz posłużono się niezaokrąglonymi wielkościami WANCI wyznaczonymi jako iloraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na dany dzień oraz liczby przypadających na ten dzień Certyfikatów.

III kwartał 2020r.	1,772%	1,578%	-0,194%
IV kwartał 2020r.	-15,139%	-15,719%	-0,580%
Cały okres	3,439%	0,495%	-2,944%

Źródło: analizy własne Towarzystwa w oparciu o notowania Indeksu Odniesienia publikowane przez GPW oraz zmiany WANCY

Różnice odwzorowania Indeksu Odniesienia (ang. Tracking Difference), będące różnicami stóp zwrotu pomiędzy Certyfikatami, a Indekssem Odniesienia, wynikały przede wszystkim z kosztów ponoszonych przez Fundusz, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie pobieranego przez Towarzystwo. Różnice odwzorowania byłyby zdecydowanie większe, gdyby Towarzystwo nie pokrywało w okresie sprawozdawczym znacznej części kosztów Funduszu. Dokładniejsza atrybucja różnicy odwzorowania dla całego okresu sprawozdawczego znajduje się w poniższej tabeli.

Czynniki wpływające na różnicę odwzorowania	Wpływ na różnicę odwzorowania
Decyzje inwestycyjne (alokacja, selekcja, zyski/straty intraday)	0,228%
Opłata za zarządzanie	-1,638%
Pozostałe koszty Funduszu	-3,814%
Koszty pokrywane przez TFI	1,681%
Pozostałe	0,599%
RAZEM	-2,944%

Źródło: analizy własne Towarzystwa w oparciu o dane księgowe Funduszu

Błąd odwzorowania Indeksu Odniesienia (ang. Tracking Error) wyliczany codziennie jako odchylenie standardowe dziennych różnic stóp zwrotu z ostatnich 63 Dni Wyceny², ujmowany w skali roku, kształtował się w okresie od 18 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2020 r. następująco:

minimalny poziom	3,19%
średni poziom	6,13%
maksymalny poziom	12,06%

Źródło: analizy własne Towarzystwa w oparciu o WANCY

Błąd odwzorowania Indeksu Odniesienia jest miarą, która pokazuje na ile dokładnie w danym okresie czasu Certyfikat podąża za zmianami tego indeksu. Im mniejsza wartość tej miary, tym dokładniej portfel naśladuje określony indeks. Mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu, intencją Towarzystwa jest osiągnięcie jak najniższego poziomu błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia. Na wysokość błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia największy wpływ miały: (1) utrzymywanie się braku idealnej

² W początkowym okresie istnienia Funduszu, kiedy liczba Dni Wyceny była mniejsza niż 63 w kalkulacji błędu odwzorowania wykorzystywano faktyczną liczbę Dni Wyceny, o ile obejmowała ona co najmniej 5 Dni Wyceny

korelacji pomiędzy Indekssem Odniesienia a kontraktami futures na WIG20, które wykorzystuje Fundusz, oraz (2) gwałtowny wzrost zmienności rynków finansowych spowodowanych pandemią COVID-19 pod koniec pierwszego i na początku drugiego kwartału, a także (3) występowanie niedopasowania poziomu łącznej ekspozycji na Indeks Odniesienia (o czym więcej w pkt 4), wynikające z dryfu zaangażowania portfeli short na wskutek zmian poziomów Indeksu Bazowego (WIG20) do Indeksu Odniesienia.

3. Informacje o przyjętej strategii rozwoju emitenta oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym;

Fundusz jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym na podstawie art. 179 ust 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Jest to również 4 fundusz typu ETF (ang. Exchange Traded Fund) notowany na GPW w Warszawie. Z racji bardzo niskiej świadomości rynku ETF wśród inwestorów krajowych, przyjęta strategia rozwoju Funduszu skupiała się przede wszystkim na dostarczeniu produktu taniego i wysokiej jakości oraz na działaniach edukacyjnych, których celem było zwiększenie świadomości inwestorów w zakresie całego segmentu ETF oraz pasywnego nisko kosztowego inwestowania. Celem strategicznym Funduszu jest zgromadzenie odpowiednio dużych aktywów, które pozwoliłyby na zapewnienie nie tylko odpowiedniej jego rentowności, z punktu widzenia Towarzystwa, ale również na uzyskiwanie jak najbardziej zbliżonych do replikowanego Indeksu Odniesienia stóp zwrotu, co w przypadku niewielkich aktywów może być utrudnione.

W celu zapewnienia wyższej atrakcyjności dla Inwestorów wynagrodzenie za zarządzanie pobierane przez Towarzystwo zostało w Statucie ustalone na poziomie 2,0% w skali roku, natomiast już od 25 lutego 2020 roku wysokość tego wynagrodzenia została dodatkowo ograniczona 1,0% w skali roku. Niezależnie od powyższego Towarzystwo stosuje również politykę pokrywania części innych kosztów normalnie pokrywanych przez Fundusz, tak aby wyniki Funduszu w okresie, kiedy aktywa Funduszu nie są wysokie, nie były nadmiernie obciążane przez te koszty.

Poza zapewnieniem niskich kosztów obciążających wynik Funduszu, od samego początku jego istnienia wysiłki kierowane są na to, aby jakość osiągniętych wyników była jak najwyższa. W przypadku funduszy typu ETF dwoma najbardziej rozpowszechnionymi miarami określającymi jakość wyników inwestycyjnych są:

- różnica odwzorowania (ang. Tracking Difference), oraz
- błąd odwzorowania (ang. Tracking Error)

W przypadku obydwu miar celem jest osiągnięcie jak najmniejszych ich wielkości. W przypadku obydwu miar (patrz. pkt 2 powyżej) uzyskano wyniki zgodnie z założeniami, choć na relatywnie wysoki poziom błędu odwzorowania dodatkowo duży wpływ miał gwałtowny wzrost zmienności rynków finansowych w końcu pierwszego i na początku drugiego kwartałów spowodowany paniką w związku z pandemią COVID-19.

W kolejnych roku Fundusz zakłada kontynuację opisanych wyżej działań i nie planuje się żadnych istotnych zmian zarówno w obszarze prowadzonej polityki inwestycyjnej, jak i też w pozostałych obszarach.

4. Omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Liczba wyemitowanych Certyfikatów Emitenta i Wartość Aktywów Netto według stanu na pierwszy Dzień Wyceny oraz na poszczególne dni bilansowe kończące poszczególne kwartały kształtowała się następująco:

Stan na dzień	Łączna liczba Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto; mln PLN
---------------	----------------------------	--------------------------------

07.11.2019r.	13 815	5,02
31.12.2019r.	13 815	5,25
31.03.2020r.	13 815	6,98
30.06.2020r.	46 315	19,77
30.09.2020r.	46 315	20,09
31.12.2020r.	56 817	20,77

Źródło: analizy własne Towarzystwa wyceny bieżące Funduszu

W związku z tym, że Emitent jest szczególnym typem funduszu inwestycyjnego zamkniętego - funduszem portfelowym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, czyli funduszem inwestycyjnym zamkniętym dokonującym emisji i wykupów certyfikatów inwestycyjnych w sposób ciągły, liczba wyemitowanych Certyfikatów nie jest stała i może ulegać zmianie w każdym Dniu Wyceny.

Z racji realizowanej strategii inwestycyjnej, zgodnie z którą Fundusz dąży do odzwierciedlenia zachowania Indeksu Odniesienia - głównie poprzez zajmowanie krótkich pozycji w kontraktach terminowych futures na Indeks Bazowy (WIG20) - struktura aktywów Funduszu zasadniczo odpowiadała strukturze Indeksu Odniesienia, z zastrzeżeniem, iż rolę teoretycznego portfela indeksowego WIG20 (Indeks Bazowy) pełnił kontrakt futures na Indeks Bazowy. W okresie sprawozdawczym cała ekspozycja Funduszu na Indeks Bazowy wynikała wyłącznie z posiadanych krótkich pozycji w kontraktach futures na Indeks Bazowy (WIG20). Ponadto, w związku ze specyfiką funduszy lewarowanych, ekspozycja Funduszu wymagała dokonywania rebalansingu na bazie dziennej i zawierania transakcji na rynku futures przy każdej istotnej zmianie poziomu Indeksu Bazowego. Ta cecha funduszy lewarowanych powoduje potrzebę dokonywania częstych transakcji dostosowujących alokację portfela, co wiąże się z jednej strony ze zwiększonymi kosztami transakcyjnymi oraz wyższym ryzykiem niedostosowania poziomu ekspozycji Funduszu do poziomu odpowiadającemu Indeksowi Odniesienia. W przypadku funduszy lewarowanych (a do takich należy fundusz typu short) odchylenia poziomu ekspozycji na Indeks Bazowych od poziomu modelowego mają znacznie większą amplitudę i częstotliwość zmian niż w przypadku klasycznych funduszy akcyjnych.

W okresie sprawozdawczym średni poziom ekspozycji na Indeks Bazowy kształtował się średnio na poziomie -99,91%, wahając się od -103,86% do -78,91%. Poziom ekspozycji na poziomie -78,91% miał jednak charakter nadzwyczajny i wystąpił w dniu 12 marca 2020r. Wynikał z braku możliwości zawarcia transakcji na kontraktach terminowych futures na WIG20 z powodu zawieszenia przez GPW ich notowań w końcowej fazie sesji na wskutek drastycznego ich spadku w tym dniu o ponad 10%. Poza przypadkiem z dnia 12 marca 2020r. Fundusz realizował swoją strategię inwestycyjną opisaną w Statucie bez zakłóceń, utrzymując poziom odchylenia od poziomu równowagi w relacji do Skorygowanych Aktywów Netto w przedziale wynikającym ze Statutu Funduszu, tj. od -5% do +5%.

Fundusz w procesie zarządzania oraz monitorowania swojej ekspozycji na Indeks Odniesienia odnosi tę ekspozycję do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto³ (dalej SWAN), ponieważ miara ta lepiej niż

³ Skorygowana Wartość Aktywów Netto (SWAN) oznacza Wartość Aktywów Netto skorygowaną na każdy Dzień Wyceny t zgodnie z formułą:

$$SWAN_t = WAN_t + WANCI_t(NE_{t-1} - NU_{t-1} + NE_t - NU_t)$$

gdzie:

WAN_t – Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t;

$WANCI_t$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną

Wartość Aktywów Netto odzwierciedla faktyczną ekonomiczną wielkość portfela aktywów portfelowego funduszu inwestycyjnego zamkniętego na potrzeby zarządzania jego ekspozycją i monitorowania poziomu związanego z tym ryzyka.

Wartości w badanym okresie	Ekspozycja na Indeks Bazowy (WIG20) w relacji do SWAN; %					
	Łączna		W tym z tytułu akcji		W tym z tytułu instrumentów pochodnych	
	Faktyczna	Statutowo	Faktyczna	Statutowo	Faktyczna	Statutowo
Minimalna	-103,86	-105,00	0,00	75,00	-103,86	-105,00
Maksymalna	-78,91%	-95,00	0,00	105,00	-78,91	-95,00
Przeciętna (mediana)	-99,97	-	0,00	-	-99,97	-
Średnia	-99,91	-	0,00	-	-99,91	-

Źródło: analizy własne Towarzystwa wyceny bieżące Funduszu

Za wyjątkiem sytuacji z dnia 12 marca 2020r., o której mowa powyżej, Fundusz przez cały rozpatrywany okres utrzymywał strukturę portfela bardzo zbliżoną do struktury replikowanego Indeksu Odniesienia.

5. Omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym.

Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na stosowaniu syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego z możliwością stosowania również fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego. Stosowanie zarówno syntetycznej, jak i fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego odbywa się z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, która dla Funduszu wynosi -1.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu może zmaterializować się w przypadku wystąpienia negatywnych czynników opisanych w pkt. 6 poniżej.

Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, są przede wszystkim lokowane w środki pieniężne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Natomiast ekspozycja na Indeks Bazowy z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej wynikającej z Indeksu Odniesienia uzyskiwana jest przede wszystkim poprzez zawieranie krótkich pozycji w kontraktach terminowych futures na Indeks Bazowy (WIG20). Powyższe transakcje dokonywane są w celach inwestycyjnych. W związku z tym, że Emitent jest funduszem replikującym głównie w sposób syntetyczny

odpowiednio na Dzień Wyceny t ;

NE_t, NE_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, na które złożono zapisy opłacane środkami pieniężnymi, emitowanych po cenie emisyjnej równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz $t-1$ i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t , z zastrzeżeniem, iż od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie Aneksu do Prospektu, o którym mowa w Art. 22 ust. 4 Statutu, do dnia, w którym upływa termin do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Certyfikaty, wskazanego w Art. 22 ust. 3 Statutu, zakłada się, iż obydwa parametry przyjmują wartość 0 (słownie: zero);

NU_t, NU_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Żądaniem Wykupu za środki pieniężne po cenie równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz $t-1$ i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t .

strukturę Indeksu Odniesienia, ryzyka związane z inwestycjami rozłożone są w sposób analogiczny jak w przypadku replikowanego indeksu, zarówno na poziomie ryzyka koncentracji poszczególnych emitentów i sektorów, jak też łącznej ekspozycji portfela na ryzyko akcji. Ponadto, Fundusz w ramach realizowanej strategii inwestycyjnej, może dokonywać transakcji Krótkiej Sprzedaży i utrzymywać krótkie pozycje na akcjach wchodzących w skład Indeksu Bazowego. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych mogą być lokowane także w:

- 1) akcje wchodzące w skład Indeksu Bazowego;
- 2) prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe - o ile odnoszą się do akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o ile ich cena lub wartość zależy pośrednio lub bezpośrednio od ceny akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego – o ile Rating Kredytowy emitentów takich instrumentów nie jest niższy niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
- 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w ramach tzw. replikacji syntetycznej Indeksu Bazowego, o ile ich cena lub wartość zależy pośrednio lub bezpośrednio od ceny akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego,
 - pod warunkiem, że są zbywalne.

Z racji pasywnego charakteru zarządzania portfelem Funduszu, transakcje dokonywane są w następujących sytuacjach:

- pierwszego zainwestowania środków po otwarciu ksiąg rachunkowych Funduszu,
- kreacji nowych Certyfikatów w wyniku zapisów złożonych przez Inwestorów,
- umorzeń Certyfikatów w wyniku żądań wykupów złożonych przez Inwestorów,
- okresowych lub nadzwyczajnych zmian struktury Indeksu Odniesienia,
- reinwestycji dywidend wypłacanych przez poszczególne spółki z portfela Funduszu,
- konieczności zrolowania wygasających kontraktów futures,
- skorygowania pozycji będących następstwem dryfowania alokacji w związku ze zmianami poziomów Indeksu Bazowego (cecha wszystkich funduszy lewarowanych), kosztów obciążających aktywa Funduszu, brakiem płynności w dniach poprzedzających lub też będących następstwem błędów.

W całym raportowanym okresie Fundusz realizował politykę inwestycyjną bez istotnych zakłóceń mających wpływ na realizację celu inwestycyjnego Funduszu, za wyjątkiem sytuacji z dnia 12 marca 2020r. gdzie Fundusz, na skutek zawieszenia notowań przez GPW, nie mógł dostosować swojej ekspozycji wynikającej z bardzo znaczącego spadku Indeksu Bazowego do poziomu odpowiadającemu realizowanej strategii inwestycyjnej (więcej szczegółów w pkt 4 powyżej). Poza tym przypadkiem nie miały miejsca żadne istotne problemy z płynnością nabywanych/zbywanych instrumentów finansowych, nie doszło też do błędów, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na wyniki Funduszu.

6. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

6.1. Ryzyko rynku akcji i otoczenia makroekonomicznego

Fundusz jest odwróconym funduszem akcyjnym (o stopniu dźwigni finansowej wynoszącej -1), który naśladuje WIG20short (dalej zwany Indekssem 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. Wartość akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego może wzrosnąć między innymi w wyniku polepszenia nastrojów na rynku kapitałowym w odpowiedzi na poprawienie się koniunktury gospodarczej i wzrostie wyników finansowych spółek. Inwestor powinien mieć na uwadze, że Indeks Odniesienia, w związku z jego konstrukcją, zachowuje się odwrotnie niż Indeks Bazowy, dlatego też w przypadku wzrostu notowań akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego, należy oczekiwać spadku poziomu Indeksu Odniesienia, a tym samym również spadku wartości Certyfikatów.

Istotnym czynnikiem, który dodatkowo zwiększa poziom zmienności rynku akcji jest utrzymująca się pandemia COVID-19, której wpływ na gospodarki poszczególnych gospodarek nie jest jeszcze znany.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie analizy historycznej zmienności Indeksu Odniesienia została oceniona jako wysoka.

6.2. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje realizacji celu inwestycyjnego. Ryzyko to jest ściśle związane z pozostałymi czynnikami ryzyka opisanymi w niniejszym rozdziale, 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. 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, definiowanego 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.

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

6.3. 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. Mając na uwadze bardzo rygorystyczny proces inwestycyjny Funduszu potencjalne problemy operacyjne na wszystkich etapach jego realizacji mogą wpływać negatywnie na możliwość

prawidłowego zarządzania aktywami Funduszu, powodować błędy w wycenie Aktywów Netto, negatywnie wpływać na jakość osiąganych wyników inwestycyjnych czy też uniemożliwiać prawidłowe wypełnianie obowiązków informacyjnych. Inwestor, który inwestuje w Certyfikaty Funduszu powinien mieć świadomość, że procesy operacyjne związane z zarządzaniem Funduszem są dość złożone przez co waga ryzyka operacyjnego, które może mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki, jest również istotna. Zmaterializowanie się ryzyk operacyjnych może negatywnie wpłynąć na wyniki inwestycyjne Funduszu.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana została na podstawie analizy częstotliwości występowania tego typu zdarzeń, ich skali oraz wpływu na osiągane wyniki inwestycyjne zarządzanych przez Towarzystwo funduszy - została oceniona jako wysoka.

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

W związku z tym, że Fundusz replikuje Indeks Odniesienia, którego konstrukcja zakłada stałe stosowanie dźwigni finansowej na poziomie -100% w relacji do Indeksu Bazowego, Uczestnik powinien być świadomy, że również Fundusz stosuje analogiczny stopień dźwigni finansowej na portfelu Funduszu. Oznacza to, że w przypadku wzrostu wartości Indeksu Bazowego, należy oczekiwać spadków wartości Certyfikatów.

Ponadto, w związku z wbudowanym mechanizmem codziennego rebalancingu (dostosowania struktury portfela do modelu) Indeksu Odniesienia oraz efektem procentu składanego (reinwestowania w każdym kolejnym dniu zysków z dnia poprzedniego), w okresach dłuższych niż dzienne osiągane stopy zwrotu na Certyfikatach mogą znacząco różnić się od tego, co intuicyjnie mógłby wyznaczyć Uczestnik, który w prosty sposób zastosowałby mechanizm ujemnej dźwigni finansowej dla tych dłuższych okresów. Przykładowo, jeśli Indeks Bazowy w ciągu kolejnych 10 sesji każdorazowo wzrośnie o 3%, to łączny wzrost Indeksu Bazowego w tym 10-cio sesyjnym okresie wyniesie z uwzględnieniem procentu składanego 34,39% (1,0310⁻¹). Przy pominięciu kosztu pieniądza Indeks Odniesienia na tych samych 10-ciu sesjach odnotuje odpowiednio spadki po ok. 3%, co po zastosowaniu procentu składanego dla całego okresu 10-cio sesyjnego okresu da łączny spadek o 26,26% (0,9710⁻¹), czyli spadek, który znacząco różni się od stopy 34,39% osiągniętej na Indeksie Bazowym. Choć przytoczony przykład, ze względu na prostotę kalkulacji, ilustruje dodatni efekt (mniejsze spadki dla Uczestnika) codziennego rebalancingu i procentu składanego na końcową stopę zwrotu w dłuższym okresie, efekt ten może być także ujemny, tzn. taki, w którym stopa zwrotu z Indeksu Odniesienia może być znacznie niższa niż ta wynikająca z zastosowania znaku minus do wielkości stopy zwrotu z Indeksu Bazowego dla całego okresu. Dla dłuższych okresów niż jeden dzień najczęściej nie jest zachowana zależność, iż stopa zwrotu z Indeksu Odniesienia jest odpowiednio stopą osiągniętą na Indeksie Bazowym ze znakiem minus. W związku z powyższym, ponieważ Fundusz dąży do wiernego odwzorowania zachowania Indeksu Odniesienia, Uczestnik powinien być świadom tego, że w okresach dłuższych niż jeden dzień również stopa zwrotu jaką uzyska na Certyfikatach może silnie różnić się od stopy zwrotu z Indeksu Bazowego z odpowiednim uwzględnieniem znaku minus. Uczestnik, który w niewystarczający sposób zrozumiał przytoczony wyżej mechanizm naraża się na straty, wynikające z niewłaściwego oszacowania skali wzrostów i spadków wartości Certyfikatów, w przypadku inwestycji dłuższych niż jednodniowe.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy płynności składników wchodzących w skład Indeksu Odniesienia w relacji do obecnej i oczekiwanej wielkości Aktywów Funduszu, a także na podstawie oceny możliwości wystąpienia znaczących wykupów Certyfikatów i prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka w przyszłości - została oceniona jako wysoka.

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym zasadniczo cała ekspozycja Funduszu na Indeks Bazowy, z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, uzyskiwana jest za pomocą kontraktów terminowych futures na Indeks Bazowy. Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz

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

- a) ryzyko rynkowe, w tym ryzyko niekorzystnych zmian cen aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego oznaczające negatywny wpływ na wartość lub cenę instrumentu. Stosowanie Instrumentów Pochodnych dających ekspozycję na Indeks Bazowy naraża Fundusz na ryzyko rynku akcji. Skala istotności tego czynnika ryzyka, ze względu na dominujący udział Instrumentów Pochodnych w Aktywach Funduszu, oceniona została jako wysoka;
- b) 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 i ma znaczący wpływ na błąd odwzorowania Indeksu Odniesienia. Dlatego też skala istotności tego czynnika ryzyka oceniana jest jako wysoka;
- c) 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 stosowanie Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest możliwością a nie koniecznością, więc ryzyko to może okazać się istotne wyłącznie w przypadku stosowania tego rodzaju instrumentów. Zważywszy na przyjętą politykę inwestycyjną Fundusz ocenia prawdopodobieństwo wykorzystania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jako niskie, a w związku z tym skala istotności tego czynnika ryzyka została oceniona jako niska;
- d) 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 wystąpić przede wszystkim w przypadku stosowania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, jednakże w związku z faktem, iż prawdopodobieństwo wykorzystania tego typu instrumentów jest niskie, skala istotności ryzyka oceniona została jako bardzo niska.

W dotychczasowej działalności Fundusz wykorzystywał Instrumenty Pochodne w bardzo dużym zakresie, ale były to wyłącznie kontrakty terminowe futures na Indeks Bazowy. Typowy udział Instrumentów Pochodnych w łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy wynosił ok. -100

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie dotychczasowej i planowanej strategii inwestycyjnej Funduszu, oceny prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka i ewentualnych negatywnych skutków dla Inwestora - została oceniona jako wysoka.

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

Jest to ryzyko specyficzne dla branży inwestycyjnej, którą reprezentuje Emitent. Ryzyko to nazywane również ryzykiem specyficznym, niesystematycznym lub wewnętrznym obejmuje obszary działania poszczególnych emitentów, które mogą być przez niego kontrolowane i które są charakterystyczne dla danego podmiotu. Na ryzyko specyficzne podmiotu wpływają między innymi takie czynniki jak: zarządzanie firmą, konkurencja, dostępność surowców, płynność firmy. Ryzyko specyficzne jest ryzykiem dywersyfikowanym, tzn. może zostać wyeliminowane lub przynajmniej silnie ograniczone poprzez inwestowanie w dobrze zdywersyfikowane portfele (tj. zawierające wiele składników proporcjonalnie do ich wag rynkowych). W takim przypadku ryzyka specyficzne poszczególnych składników wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, jako że zwykle nie są ze sobą skorelowane, wzajemnie się redukują i nie mają znaczącego wpływu na wynik inwestycji. W przypadku portfeli słabo zdywersyfikowanych, które zawierają relatywnie małą liczbę składników, ryzyko specyficzne może okazywać istotny negatywny wpływ na zrealizowaną stopę zwrotu, ponieważ w takich portfelach

mechanizm redukcji tego ryzyka nie przebiega wystarczająco efektywnie. Ze względu na to, że Fundusz odzwierciedla odwrócony skład Indeksu Bazowego w sposób syntetyczny przy pomocy krótkich pozycji na kontrakty terminowe futures na Indeks Bazowy (WIG20), prowadzi to do koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu na akcjach 20 dużych polskich spółek wchodzących w skład Indeksu Bazowego notowanych na GPW. W takim przypadku sprzyjające zdarzenia dotyczące danego rynku, branży lub pojedynczych emitentów, ze względu na ujemną ekspozycję Funduszu, mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ze względu na to, że Indeks Bazowy 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 dla odwróconego funduszu akcji korzystna, natomiast będzie mniej korzystna dla takiego funduszu w sektorach, które w Indeksie Odniesienia są silnie przeważone w stosunku do całego rynku akcji. W takim przypadku zmaterializowanie się jakiegoś czynnika specyficznego dla któregoś ze składników Indeksu Bazowego może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z Certyfikatów Inwestycyjnych.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie analizy korelacji występujących na GPW oraz struktury Indeksu Bazowego z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej wynikającej z konstrukcji Indeksu Odniesienia została oceniona jako średnia.

6.7. Ryzyko związane ze znaczącymi napływami lub odpływami środków

Cel inwestycyjny Funduszu, realizowany poprzez stosowanie syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego z możliwością zastosowania również fizycznej replikacji Indeksu Bazowego, przy czym replikacja następuje z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej 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 (ze względu na brak pożyczkodawcy) ulokować tych środków poprzez pożyczanie odpowiedniej liczby akcji z Indeksu Bazowego oraz w określonych w Statucie przypadkach również akcji spoza Indeksu Bazowego, a następnie ich sprzedaż w odpowiednio krótkim czasie, co w konsekwencji może oznaczać, że wynik osiągany na Certyfikatach będzie niższy niż wynikający z Indeksu Odniesienia podczas wzrostów tego indeksu. W przypadku odpływów środków z portfela Funduszu wskutek umorzenia części Certyfikatów oprócz potencjalnego braku możliwości odpowiednio szybkiego dostosowania ekspozycji Funduszu do nowej Wartości Aktywów Funduszu 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.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy płynności akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia w relacji do obecnej i oczekiwanej wielkości Aktywów Funduszu oceny możliwości wystąpienia znacznych wykupów Certyfikatów oraz na podstawie prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka - została oceniona jako średnia.

6.8. Ryzyka związane z transakcjami pożyczek papierów wartościowych

Fundusz zaciągając pożyczki Papierów Wartościowych zobowiązuje się jednocześnie do zwrotu pożyczkodawcy takich samych, co do rodzaju i liczby, Papierów Wartościowych w określonym terminie w przyszłości (niezależnie od należnego pożyczkodawcy wynagrodzenia określonego w postaci stawki procentowej od wartości pożyczanych Papierów Wartościowych), lub wcześniej, w przypadku wcześniejszego żądania pożyczkodawcy. Fundusz, będąc pożyczkobiorcą w tej transakcji, narażony jest na ryzyko, iż w przypadku konieczności zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych pożyczkodawcy,

będzie musiał dokonać w krótkim czasie transakcji odkupu na rynku tego samego rodzaju Papierów Wartościowych, niezależnie od tego, jak płynny będzie rynek w tym czasie. Dodatkowo, w przypadku żądania przedterminowego zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych, Fundusz nie ma możliwości wcześniejszego przygotowania się na taką okoliczność, co dodatkowo może pogłębić trudności z odkupieniem lub znalezieniem innego pożyczkodawcy skłonnego pożyczyć Funduszowi odpowiednie Papiery Wartościowe. W przypadku dokonywania przez Fundusz w krótkim czasie transakcji odkupienia Papierów Wartościowych istnieje ryzyko, że przy ograniczonej płynności na rynku Fundusz może dokonać transakcji na warunkach odbiegających od rynkowych i niekorzystnych dla Funduszu i wartości Certyfikatów. Ponadto taka sytuacja może też spowodować zaburzenie procesu replikacji Indeksu Bazowego, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia również jakości odwzorowania zachowania Indeksu Odniesienia. Zaburzenie procesu replikacji Indeksu Bazowego i jakości odwzorowania zachowania Indeksu Odniesienia może z kolei doprowadzić do sytuacji, w której notowania Certyfikatów nie będą wiernie odpowiadały zachowaniu Indeksu Odniesienia. Ponadto w przypadku silnych wzrostów Indeksu Bazowego, a tym samym spadków Indeksu Odniesienia, Fundusz będzie musiał zwiększać poziom zabezpieczeń wynikających z umowy pożyczki Papierów Wartościowych. Dostosowanie poziomu zabezpieczeń do wartości pożyczonych Papierów Wartościowych może wiązać się z ponoszeniem dodatkowych kosztów i tym samym z obniżeniem stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na Certyfikatach.

W dotychczasowej działalności Fundusz nie zawierał transakcji pożyczek Papierów Wartościowych, jednak jego intencją jest korzystanie z tego narzędzia w przyszłości, ze względu na możliwość zmniejszenia błędu odwzorowania wynikającego z zastosowania fizycznej replikacji.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy potencjalnej częstotliwości transakcji pożyczek Papierów Wartościowych, ich spodziewanej wielkości w relacji do Aktywów Funduszu, szacowanej skali trudności związanych ze zwrotem pożyczki przez pożyczkobiorców, a także oceny prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka - została oceniona jako średnia.

6.9. 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 ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie prawdopodobieństwa zmaterializowania się tego ryzyka, przy uwzględnieniu opisanych powyżej, negatywnych skutków dla Inwestora - została oceniona jako średnia.

6.10. 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. 41 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.

6.11. 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 ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy otoczenia rynkowego i regulacyjnego w jakim funkcjonuje Emitent, oceny prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka i ewentualnych negatywnych

skutków dla Inwestora w przypadku takiego przejęcia - została oceniona jako średnia.

6.12. 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 2020 r. poz. 106, 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.

6.13. 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. 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.

6.14. 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.

6.15. 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.

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego:

7.1. Wskazanie:

- **zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub**
- **zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub**
- **wszelkich informacji o stosowanych przez emitenta praktykach w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego,**

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako organ Funduszu jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego i podlega „Zasadom Ładu Korporacyjnego dla Instytucji nadzorowanych” przyjętych Uchwałą nr 218/2014 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014r., które weszły do stosowania w dniu 1 stycznia 2015r.

Uchwalony przez Komisję Nadzoru Finansowego dokument „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” publicznie jest dostępny na stronie internetowej Komisji. Fundusz nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

7.2. W zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt. 7.1 tiret pierwsze i drugie, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki Towarzystwa, z następującymi zastrzeżeniami z uwagi na fakt, że Towarzystwo posiada niewielką liczbę akcjonariuszy nie stosuje zasady określonej w § 8 ust. 4 Zasad ładu korporacyjnego oraz uwzględniając zasadę proporcjonalności wynikającą ze skali działalności Towarzystwa, odstępuje się od stosowania zasady określonych w § 54 ust. 3 Zasad ładu korporacyjnego.

7.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oparty o wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2019 poz. 1312), które zostało zastąpione rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2020 poz. 2103) oraz rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru, który się składa z trzech elementów. Pierwszym elementem, który działa w ramach systemu kontroli wewnętrznej jest system nadzoru zgodności działalności z prawem towarzystwa oraz osób działających na jego rzecz z obowiązującymi przepisami prawa oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w towarzystwie. Zgodnie z aktualnie obowiązującym *Regulaminem systemu nadzoru zgodności działalności z prawem w AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.* do zadań nadzoru wewnętrznego należy zapewnienie terminowości i kompletności przekazywanych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzanych przez Towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze, między innymi poprzez udział w opracowywaniu procedur i regulaminów obowiązujących w Towarzystwie, doradztwo i bieżącą pomoc pracownikom Towarzystwa, kontrole bieżące i kontrole doraźne (*ad hoc*). Drugim elementem systemu kontroli wewnętrznej jest system audytu wewnętrznego, który służy do weryfikacji systemów oraz procedur i regulaminów wewnętrznymi obowiązujących w towarzystwie, według kryterium prawidłowości i skuteczności wypełniania przez towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów oraz działaniu mającemu na celu eliminację nieprawidłowości. Zgodnie z obowiązującym w AgioFunds Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Regulaminie systemu audytu wewnętrznego, audyt wewnętrzny działa jako „trzecia linia” w ramach „trzech linii obrony” w zarządzaniu ryzykiem, gdzie „pierwszą linią obrony” są departamenty odpowiedzialne za biznes, a „drugą linią obrony” jest nadzór zgodności działalności z prawem. Do zadań „trzeciej linii obrony” należy ocena efektywności działania „pierwszej” i „drugiej linii obrony” oraz niezależna i obiektywna ocena skuteczności wewnętrznych mechanizmów kontroli, uwzględniająca aspekty zarządzania ryzykiem zgodności prowadzonej działalności z prawem i regulacjami wewnętrznymi. Audyt wewnętrzny dostarcza niezależnej oceny rozwiązań i efektywności kontroli wewnętrznej i czynności monitoringu podejmowanych przez „pierwszą” i „drugą linię obrony”. Trzecim elementem systemu kontroli wewnętrznej jest system zarządzania ryzykiem, w ramach którego towarzystwo ustanawia, wdraża i zapewnia stosowanie polityki zarządzania ryzykiem obejmującej w szczególności pisemne procedury oceny narażenia każdego zarządzanego przez towarzystwo funduszu inwestycyjnego na poszczególne rodzaje ryzyka wchodzące w skład ryzyka całkowitego, które mogą być

istotne dla tego Funduszu. Podstawową rolę w systemie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie pełni stała, wydzielona w strukturze organizacyjnej Towarzystwa, odrębna i niezależna, komórka do spraw zarządzania ryzykiem, której jednym z głównych zadań jest wdrażanie skutecznych zasad i procedur zarządzania ryzykiem w celu prowadzonego na bieżąco wykrywania i pomiaru wszelkiego ryzyka dotyczącego Funduszu i Towarzystwa.

7.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Fundusz nie emituje akcji, w związku z tym nie istnieją akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

7.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Funduszu nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych.

7.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie istnieją ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z Certyfikatów Inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz.

7.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności Certyfikatów Inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz.

7.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Podmiotem zarządzającym Funduszem jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zarząd Towarzystwa powołuje i odwołuje osoby zarządzające Funduszem, które są odpowiedzialne za zarządzanie Funduszem. Zarząd udziela powołanym zarządzającym uprawnień między innymi do składania zleceń nabywania i zbywania instrumentów finansowych na rachunek Funduszu oraz dokonywania w imieniu Funduszu innych lokat.

7.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Do zmiany statutu Funduszu jest uprawnione Towarzystwo działające jako organ Funduszu. Do zmiany statutu Funduszu nie jest wymagana zgoda Komisji Nadzoru Finansowego, za wyjątkiem przypadków

gdy przepis Ustawy wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zmianę statutu Funduszu. Zmiana statutu Funduszu nie wymaga zgody uczestników Funduszu. Zmiany Statutu Funduszu wchodzi w życie w terminach określonych przepisami Ustawy. O zmianach statutu Funduszu Towarzystwo ogłasza na stronie internetowej www.agiofunds.pl.

7.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

W Funduszu nie działa walne zgromadzenie. Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

Zgromadzenie Inwestorów pełni obowiązki wskazane w Statucie i ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm., dalej zwana „Ustawą”). Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscowości będącej siedzibą Funduszu – w Warszawie.

Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów, chyba że Ustawa lub Statut wskazują inaczej.

Uczestnicy mogą brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Głosowanie na Zgromadzeniu Inwestorów jest jawne.

Uchwały Zgromadzenia Inwestorów dla swojej ważności wymagają zaprotokołowania przez notariusza.

Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej www.agiofunds.pl, nie później niż na 22 (słownie: dwadzieścia dwa) dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów.

Ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Inwestorów określa datę, miejsce oraz planowany porządek obrad.

Uczestnicy posiadający co najmniej 10% (słownie: dziesięć procent) Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz na dzień złożenia wniosku mogą żądać zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając pisemny wniosek w tej sprawie do Zarządu Towarzystwa. Jeżeli Zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od daty otrzymania pisemnego wniosku, sąd, który prowadzi Rejestr Funduszy Inwestycyjnych, może upoważnić do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa, Uczestników występujących z takim żądaniem.

Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży w Towarzystwie świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 2286 z późn. zm.).

W przypadku, gdy data otrzymania pisemnego wniosku z żądaniem zwołania Zgromadzenia Inwestorów przez Towarzystwo jest inna niż data jego nadania przez Uczestnika – na potrzeby obliczenia wymogu dotyczącego liczby Certyfikatów decyduje data złożenia wniosku przez Uczestnika, o ile zostanie ona należycie udokumentowana przez Uczestnika.

Zgoda Zgromadzenia Inwestorów jest wymagana w przypadku:

1. zmiany Depozytariusza;
2. emisji Certyfikatów z wyłączeniem emisji Certyfikatów Serii A i B;
3. przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, z wyjątkiem przejęcia zarządzania Funduszem w trybie i terminie, o których mowa w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy;
4. przejęcia zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE w

rozumieniu przepisów Ustawy.

Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę w sprawie rozwiązania Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest prawidłowo podjęta, jeśli Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (słownie: dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na dzień podjęcia uchwały, głosowali za jej podjęciem.

Do kompetencji Zgromadzenia Inwestorów nie należy wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe Funduszu, w terminie 4 (słownie: czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Uchwała o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego Funduszu jest prawidłowo podjęta, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 1/2 (słownie: jedną drugą) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na dzień podjęcia uchwały. Jeżeli w przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, pomimo prawidłowego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie zostanie osiągnięte wymagane kworum, roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zatwierdza walne zgromadzenie Towarzystwa.

Decyzje inwestycyjne, w tym dotyczące Aktywów Funduszu o wartości 15% (słownie: piętnaście procent) lub więcej Wartości Aktywów Funduszu, nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów.

7.11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, z uwzględnieniem przepisu § 70 ust. 6 pkt 5) lit. I rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim w odniesieniu do komitetu audytu.

Zgodnie z przepisami Ustawy i statutu Funduszu organem Funduszu jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem i reprezentuje wobec osób trzecich.

Organem zarządzającym Towarzystwem jest Zarząd Towarzystwa, który prowadzi sprawy Towarzystwa oraz zajmuje się wszelkimi sprawami niezastrzeżonymi postanowieniami statutu Towarzystwa lub odpowiednimi przepisami prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, a także reprezentuje Towarzystwo wobec osób trzecich.

Zarząd Towarzystwa składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu - powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z których co najmniej jeden powinien pełnić funkcję Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu.

W przypadku Zarządu składającego się z dwóch osób Zarząd podejmuje uchwały jednogłośnie. W innych przypadkach uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają, w szczególności, sprawy dotyczące zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, podziału zysku lub pokrycia straty, zwoływania Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Towarzystwa, ustalania porządku ich obrad i projektów uchwał, zagadnień gospodarczych i finansowych związanych z funkcjonowaniem Towarzystwa, organizacji wewnętrznej, regulaminów, procedur i innych ważnych, wewnętrznych regulacji prawnych, określenia wewnętrznego podziału pracy i

odpowiedzialności członków Zarządu, ustanowienia prokury, a także udzielania pełnomocnictw do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych,

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:
Mariusz Jagodziński – Prezes Zarządu
Wojciech Somerski – Wiceprezes Zarządu
Marcin Grabowski – Członek Zarządu

Członkami Zarządu Towarzystwa w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania byli:

Dariusz Wieloch – do 4 maja 2020 r. jako Prezes Zarządu
Wojciech Somerski – jako Wiceprezes Zarządu cały okres sprawozdawczy
Mariusz Jagodziński – od dnia 27 listopada 2019 r., jako Prezes Zarządu od 5 maja 2020 r.
Marcin Grabowski – jako Członek Zarządu cały okres sprawozdawczy

Rada Nadzorcza Towarzystwa sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 i nie więcej niż 5 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w terminach ustalanych przez Przewodniczącego. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest decydujący.

Do kompetencji Rady Nadzorczej Towarzystwa, oprócz spraw zastrzeżonych dla rady nadzorczej w kodeksie spółek handlowych należy powoływanie i odwoływanie, a także ustalanie wysokości wynagrodzenia i warunków zatrudnienia każdego członka Zarządu, a w tym ustanowienie lub zmiana wysokości lub struktury premii, udziału w zyskach, prawa nabycia akcji lub innego systemu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, oraz wyrażanie zgody na wypłacanie przez Zarząd akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi:
Krzysztof Dresler – Przewodniczący
Izabella Jędrzejewska – Gołąb – Członkini
Tomasz Kona – Członek
Iwona Przychocka – Członkini
Robert Sochacki - Członek

Członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa w okresie sprawozdawczym byli:

Andrzej Dorosz (Przewodniczący)
Izabella Jędrzejewska – Gołąb
Tomasz Kona
Iwona Przychocka
Robert Sochacki

Zarządzającymi Funduszem w okresie sprawozdawczym byli:

Kazimierz Szpak - cały okres sprawozdawczy
Dawid Bąbol - od 29 października 2019r.

W skład Komitetu Audytu członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa powołani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Powołanie następuje w formie uchwały Rady Nadzorczej. W skład Komitetu Audytu wchodzi przynajmniej 3 członków. Przewodniczący Komitetu Audytu jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu przedmiotu działalności Spółki.

Komitet Audytu wykonuje zadania wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności przewidzianych przez ustawę o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz przez „Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” wydany przez

Komisję Nadzoru Finansowego. Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się w miarę potrzeb, jednakże co najmniej dwa razy w roku kalendarzowym. Uchwały Komitetu Audytu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Członkami Komitetu Audytu w okresie sprawozdawczym byli:
Andrzej Dorosz – Przewodniczący (do 4 czerwca 2020 r.)
Krzysztof Dresler - Przewodniczący (od 29 czerwca 2020 roku)
Izabella Jędrzejewska – Gołąb
Iwona Przychocka

Osobami spełniającymi ustawowe kryteria niezależności byli:
Krzysztof Dresler
Izabella Jędrzejewska - Gołąb
Iwona Przychocka

Osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych:

Izabella Jędrzejewska - Gołąb

Izabella Jędrzejewska – Gołąb jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Finanse i Bankowość (1996 r). Posiada uprawnienia polskiego biegłego rewidenta oraz jest członkiem ACCA (ang. Association of Chartered Certified Accountants).

W trakcie ponad 20-letniej pracy zawodowej w międzynarodowych korporacjach: Arthur Andersen, Arthur Andersen Business Consulting, Deloitte była odpowiedzialna za nadzorowanie audytów sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości, prowadzenie doradztwa finansowego dla zarządów firm, projekty due diligence, projekty wdrożeniowe systemów informatycznych oraz przygotowanie spółek do wejścia na giełdę (IPO). Uczestniczyła w szeregu szkoleń, zarówno w Polsce jak i za granicą, (USA, Wielka Brytania, Holandia) z zakresu rachunkowości, podatków, audytu, optymalizacji procesów i wyceny przedsiębiorstw.

Iwona Przychocka

W latach 1991–1996 Iwona Przychocka studiowała w Szkole Głównej Handlowej na kierunku Finanse i Bankowość. Tytuł magistra uzyskała w roku 1996. Stopień doktora nauk ekonomicznych uzyskała w roku 2005 na Uniwersytecie w Białymstoku. Od 2011 r. jest profesorem nadzwyczajnym.

Karierę zawodową zaczęła pracując w Kredyt Bank S.A. gdzie od 1996 r. do 2001 r. zajmowała stanowisko Specjalisty w Wydziale Studiów i Informatyki. Od 2001 roku do 2005 r. Iwona Małgorzata Przychocka była Asystentem na Uczelni Warszawskiej im. Marii Skłodowskiej-Curie. Następnie przez okres od 2005 r. do 2007 r. zajmowała stanowisko Adiunkta na Wszechnicy Polskiej Szkole Wyższej Towarzystwa Wiedzy Powszechnej w Warszawie.

Od 2007 r. Iwona Małgorzata Przychocka pracowała jako Adiunkt w Wyższej Szkole Zarządzania i Prawa im. Heleny Chodkowskiej w Warszawie. Na tej samej uczelni, od 2011 r. zajmowała stanowisko Prodziekana Wydziału Nauk Ekonomicznych, Prawnych i Psychologii, następnie od 2012 r. stanowisko Dziekana Wydziału Zarządzania i Finansów. Od 2013 r., na tej samej uczelni, była Prorektorem ds. kierunków społecznych, a od 2014 r., po połączeniu Wyższej Szkoły Zarządzania i Prawa im. Heleny Chodkowskiej w Warszawie z Wyższą Szkołą Cła i Logistyki, zajęła w tak utworzonej Uczelni Techniczno-Handlowej im. Heleny Chodkowskiej stanowisko Prorektora ds. kierunków społecznych. Od 15 października 2014 r. jest Rektorem tej uczelni.

W roku 2012 odbyła szkolenie „Podstawy zakładania działalności gospodarczej z uwzględnieniem przedsiębiorczości akademickiej”. W roku 2014 odbyła z zakresu zarządzania przepływami finansowymi w uczelniach prywatnych oraz dodatkowych źródeł finansowania działalności.

Osoby posiadające wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Fundusz:

Andrzej Dorosz – Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 4 czerwca 2020 r.

Andrzej Dorosz ukończył Szkołę Główną Planowania i Statystyki, Wydział Handlu Zagranicznego w roku 1965. Po studiach pozostał na macierzystym wydziale, gdzie rozpoczął studia doktoranckie. W latach 1970-1971 studiował na London School of Economics, dokąd wyjechał na stypendium British Council. W 1972 r. Andrzej Dorosz uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych, a w roku 1976 stopień doktora habilitowanego nauk ekonomicznych. Karierę zawodową Andrzej Dorosz rozpoczął jako pracownik naukowy w Szkole Głównej Planowania i Statystyki, gdzie pracował najpierw jako adiunkt, a następnie jako docent. Od 1976 r. pracował w różnych instytucjach centralnej administracji państwowej m.in. w Ministerstwie Handlu Zagranicznego, Komitecie Centralnym PZPR, URM, Ministerstwie Handlu Zagranicznego i Gospodarki Morskiej. Od 1982 r. do 1986 r. zajmował stanowisko Wiceministra Handlu Zagranicznego. W latach 1986-1988 był Wiceministrem Finansów odpowiedzialnym za bilans płatniczy. Od 1989 r. do 1992 r. pełnił rolę radcy handlowego przy polskiej ambasadzie w Helsinkach w Finlandii. Następnie Andrzej Dorosz zajmował kierownicze stanowiska w różnych jednostkach gospodarczych. Między innymi pełnił następujące funkcje: Prezesa Zarządu Nowa Europa Sp. z o.o., Prezesa Zarządu Banku Pekao S.A. (w latach 1994-1998), Prezesa Zarządu Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (w latach 1998-2004), Prezesa Zarządu Banku Gospodarstwa Krajowego (w latach 2004-2006) i Prezesa Zarządu akf leasing Polska S.A. (w latach 2007-2009). Od 1998 r. Andrzej Dorosz jest profesorem nadzwyczajnym, najpierw w Wyższej Szkole Zarządzania i Prawa, następnie w Akademii Finansów, a obecnie w Akademii Finansów i Biznesu Vistula.

Krzysztof Dresler – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 29 czerwca 2020 r.

Krzysztof Dresler jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej na kierunku finanse i bankowość, który ukończył w 1997 r. Jest także absolwentem podyplomowych studiów filozoficznych, które ukończył w 2012 r. W latach 1998-2006 pracował naukowo w Szkole Głównej Handlowej, specjalizując się w polityce pieniężnej oraz globalizacji rynków finansowych.

W ramach pracy zawodowej uczestniczył w wielu międzynarodowych seminariach i konferencjach. Odbył m.in. staż w spółce Depository Trust Company (Nowy Jork), ukończył kurs dla kandydatów na doradców inwestycyjnych oraz kurs kandydatów Chartered Financial Analyst (CFA), a także studium dla dyrektorów finansowych. Jest certyfikowanym doradcą rynku New Connect.

W 2012 r. został odznaczony odznaką honorową Prezesa Narodowego Banku Polskiego „Za zasługi dla Bankowości Rzeczypospolitej Polskiej”.

W latach od 2008 r. do 2011 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu PKO BP S.A. jednego z dwóch (członków zarządu zatwierdzanych przez KNF). Do zakresu jego obowiązków należał nadzór nad obszarem ryzyka i windykacji, a czasowo także bankowości inwestycyjnej. Pełnił również funkcję Przewodniczącego Komitetu Zarządzania Aktywami i Pasywami i Przewodniczącego Komitetu Kredytowego Banku.

W przeszłości Krzysztof Dresler pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej PKO TFI, Członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej PZU S.A., Członka Rady nadzorczej JSW S.A. oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej Kredobank. We wcześniejszym okresie Krzysztof Dresler nadzorował zarządzanie aktywami i pasywami jako Dyrektor Zarządzający w Pekao S.A., a jako Chief Financial Officer oraz Reporting Officer w Xelion Doradcy Finansowi sp. z o.o., także obszary strategii, planowania, kontrolingu oraz politykę kadrową, politykę wynagradzania sieci, politykę kosztową oraz kwestie podatkowe.

W latach 2000–2006 Krzysztof Dresler był dyrektorem Departamentu Ryzyka Finansowego w PKO BP S.A., gdzie nadzorował ryzyko rynkowe oraz ryzyko kredytowe na rynku hurtowym w tym ryzyko FX i FI trading, Instrumenty Pochodne na stopę procentową oraz rozwój nowych Instrumentów Pochodnych.

W latach 1996–2000 Krzysztof Dresler był zatrudniony w KDPW na stanowisku szefa Zespołu Zarządzania Ryzykiem Instrumentów Pochodnych.

Na rzecz Funduszu była świadczona usługa przeglądu i badania sprawozdania finansowego. W związku ze świadczeniem na rzecz Funduszu usługi przeglądu i badania sprawozdania finansowego nie zostało stwierdzone wystąpienie zagrożenia niezależności firmy audytorskiej. Firma audytorska złożyła i przekazała do Funduszu oświadczenie o swojej bezstronności i niezależności. Rekomendacja dotycząca wyboru audytora do przeprowadzenia badania sprawozdania Funduszu spełniała obowiązujące warunki i został sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej

obowiązujące kryteria. Wyboru firmy audytorskiej do badania i przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu dokonała Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza przy wyborze firmy audytorskiej zwraca szczególną uwagę na konieczność zachowania niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta. Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem doświadczenia firmy audytorskiej w zakresie ustawowego badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, w tym spółek o podobnym zakresie działalności oraz zasady rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta. Pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego została zawarta z firmą audytorską na okres dwóch lat.

W okresie sprawozdawczym odbyły się 3 posiedzenia Komitetu Audytu.

8. Informacja o istotnych postępowaniach

W okresie ostatnich 12 miesięcy przed KNF toczyło się postępowania o zatwierdzenie prospektu emisyjnego certyfikatów serii B emitowanych przez Fundusz. KNF zatwierdził prospekt emisyjny, decyzją z dnia 11 lipca 2020 r.

Z zastrzeżeniem akapitu pierwszego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się oraz w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed organami administracji rządowej, postępowania sądowe lub arbitrażowe, z udziałem lub przeciwko Funduszowi, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości znaczący wpływ na sytuację finansową lub rentowność Funduszu. Fundusz nie posiada również wiedzy o istnieniu okoliczności, które mogłyby przyczynić się do wszczęcia przeciwko niemu takich postępowania.

9. Pozostałe informacje

9.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W okresie sprawozdawczym zawarte zostały umowy znaczące dla działalności emitenta.

- Umowa o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu – mBank SA
- Umowa świadczenia usług księgowych - Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. Sp. k.-a.
- Umowa o oferowanie instrumentów finansowych – Dom Maklerski BOŚ SA
- Umowa o pełnienie funkcji Animatora Emitenta na GPW – Dom Maklerski BOŚ SA

Dodatkowo jako znacząca dla działalności emitenta, zawarta została umowa współpracy, administrowania i zarządzania funduszem pomiędzy Towarzystwem a Beta Securities Poland S.A.

9.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania.

Nie dotyczy. Emitent jest funduszem inwestycyjnym, którego jedynym celem jest naśladowanie zachowania Indeksu Odniesienia reprezentującego portfel akcji notowanych na GPW w Warszawie.

9.3. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji; obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi.

9.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał żadnych umów dotyczących kredytów lub pożyczek.

9.5. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek. Zgodnie ze Statutem Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych.

9.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta.

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie może udzielać gwarancji lub poręczeń.

W okresie sprawozdawczym Fundusz również nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji, w tym od podmiotów powiązanych.

9.7. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Emitent jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który - zgodnie z art. 179 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi - dokonuje w sposób ciągły emisji certyfikatów inwestycyjnych. Emisja nowych Certyfikatów może mieć miejsce w każdym Dniu Wyceny w przypadku prawidłowo złożonego zapisu zgodnie z zasadami określonymi w Statucie. Każdorazowo, w przypadku prawidłowo złożonego zapisu na subskrypcję nowych Certyfikatów, Fundusz emituje nowe Certyfikaty w ilości na jaką został złożony zapis, które następnie przekazywane są na rachunek papierów wartościowych Inwestora. Fundusz natomiast - z wyłączeniem przypadków emisji Certyfikatów o nieistotnej z punktu widzenia wielkości aktywów Funduszu wartości - każdorazowo i bez zwłoki przeznacza środki z emisji wyłącznie w celu ich zainwestowania zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej i celem inwestycyjnym Funduszu określonymi w Statucie. Fundusz zgodnie ze Statutem nie może przeznaczyć środków z emisji na inne cele.

9.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Nie dotyczy. Fundusz nie sporządzał i nie publikował prognoz wyników na dany rok.

9.9. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Fundusz inwestuje środki pieniężne wyłącznie w sposób określony w polityce inwestycyjnej w Statucie. Fundusz w okresie raportowym nie korzystał z kredytów i pożyczek pieniężnych, jednak w przyszłości istnieje możliwość skorzystania z tych narzędzi (Statut pozwala na korzystanie z pożyczek i kredytów do wysokości 25% wartości aktywów netto), w przypadku wystąpienia trudności z upłynnieniem posiadanych aktywów. W okresie raportowym w Funduszu nie wystąpiły żadne istotne zagrożenia związane z zarządzaniem aktywów finansowych. Fundusz nie przewiduje również większych zagrożeń w tym zakresie także w kolejnym roku.

9.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Nie dotyczy. Jedynym przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie środków w sposób określony w polityce inwestycyjnej określonej w Statucie. Fundusz nie dokonuje żadnych innych inwestycji.

9.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miały:

- 1) wynik z inwestycji polegającej na zawieraniu krótkich pozycji na kontraktach terminowych futures na Indeks Bazowy (WIG20) zgodnie z ekspozycją wynikającą z konstrukcji Indeksu Odniesienia;
- 2) koszty Funduszu, w tym opłata za zarządzanie;
- 3) emisje i wykupy certyfikatów inwestycyjnych.

Nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które miałyby istotny wpływ na wynik Funduszu.

9.12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta.

Do najważniejszych czynników istotnych dla rozwoju Funduszu, w tym dla wielkości zarządzanych aktywów oraz wyników inwestycyjnych osiągniętych na tych aktywach, należą:

- a) zaawansowanie cyklu koniunkturalnego, globalna i lokalna koniunktura gospodarcza, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji, jak również wartości innych istotnych wskaźników makroekonomicznych;
- 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 w relacji do Indeksu Odniesienia – mają one wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe;
- d) koszty Funduszu pomniejszone o koszty pokrywane przez Towarzystwo na mocy odpowiednich uchwał Zarządu Towarzystwa;

- e) zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi;
- f) specyfika replikowanego Indeksu Odniesienia oraz Indeksu Bazowego, który reprezentuje jedynie część całego portfela rynkowego, co oznacza, że nie oferuje pełnej dywersyfikacji sektorowej i może nie zawierać niektórych atrakcyjnych branż;
- g) bardzo duży udział spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa w Indeksie Bazowym, który zwiększa ryzyko wpływu polityków na decyzje zarządów tych spółek.

9.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W okresie raportowym nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Funduszem. Ponadto Fundusz nie funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej i nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

9.14. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie dotyczy. Emitent jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który zgodnie z obowiązującymi przepisami nie może zawierać jakichkolwiek umów z osobami zarządzającymi.

9.15. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby.

Zgodnie z oświadczeniami otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Fundusz, żadna z tych osób nie posiadała Certyfikatów Funduszu na dzień bilansowy 31 grudnia 2020.

9.16. Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Fundusz z racji swojej konstrukcji prawnej nie emituje akcji, a zgodnie ze Statutem, nie emituje również obligacji. Natomiast emitowane w sposób ciągły przez Fundusz Certyfikaty są dopuszczone do publicznego obrotu i są przedmiotem swobodnego obrotu na GPW w Warszawie. Fundusz nie ma możliwości monitorowania ani kontrolowania stanu posiadania Certyfikatów przez poszczególnych Inwestorów.

9.17. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy. Fundusz nie emituje akcji.

9.18. Audytor Funduszu

W dniu 4 maja 2020 roku Fundusz zawarł umowę o przegląd i badanie sprawozdania finansowego z Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińska 26 B lok. U2, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3159, NIP 521-195-57-44, REGON 015731976

Wymieniona firma audytorska dokonywała wcześniej przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2020r., które było zarazem pierwszym sprawozdaniem finansowym podlegającym obowiązkowemu przeglądowi.

Ponadto Meritum wykonało również:

a) badanie kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31.12.2019 r.,
b) badanie kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31.03.2020 r.,
sporządzonych zgodnie z § 60 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, w celu wypełnienia wymogów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym umowa nr 16/20/BSF z dnia 18 czerwca 2020 r.

Wyboru firmy audytorskiej w zakresie przeglądu i badania sprawozdania finansowego, zgodnie ze wskazaniem określonym w Statucie, dokonała rada nadzorcza Towarzystwa na okres dwóch lat.

Wypłacone wynagrodzenie dla firmy audytorskiej z tytułu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2020r wyniosło 3 000 zł (netto), natomiast należne wynagrodzenie z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za 2020r. wynosi 5 000 (netto). Fundusz nie sporządzał sprawozdań finansowych za poprzedni rok obrotowy, które podlegałyby obowiązkowemu przeglądowi lub badaniu.

9.19. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie nastąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności emitenta przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku, poz. 217,) oraz przepisu § 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 poz. 757) nie występują.

9.20. Informacje, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 5 i 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Informacje, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 5 i 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi nie występują.

9.21. Informacja o wynagrodzeniach AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, sporządzona na podstawie art. 222d ust. 4 pkt 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

- 1) Liczba pracowników AgioFunds TFI S.A.: 53 osoby
- 2) Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez AgioFunds TFI S.A.: 5 952 360,87 zł, w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych: członkom Zarządu AgioFunds TFI S.A., osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem: 3 278 510,69 zł.

3) Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego: 0,00 zł.

9.22. Informacje, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 8 i 9 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Informacje, o których mowa w art. 222d ust. 4 pkt. 8 i 9 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi nie dotyczą Funduszu.

Warszawa, 13 kwietnia 2021 roku

Mariusz Jagodziński
Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Wojciech Somerski
Wiceprezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*

Marcin Grabowski
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym/*