Roczne sprawozdanie finansowe z działalności emitenta Beta ETF WIG20TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

za okres od 19 listopada 2018 r. do 31 grudnia 2019 r.

1. Informacje o Funduszu

Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym (funduszem alternatywnym dalej zwanym Funduszem) emitującym certyfikaty inwestycyjne (Certyfikaty) będące przedmiotem oferty publicznej. Indeksem Odniesienia dla Funduszu jest WIG20TR z zastrzeżeniem możliwości jego zmiany w przypadkach i na zasadach określonych w Statucie.

Fundusz działa pod nazwą Beta ETF WIG20TR 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 29 października 2018 r.

Dnia 19 listopada 2018 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1614. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 3 grudnia 2018 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 Fundusz.

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

W ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych Fundusz wyemitował 130 102 Certyfikaty serii A po cenie 38,77 zł, o łącznej wartości 5 044 054,54 zł, które zostały zarejestrowane w RFI 19.11.2018r. Od momentu debiutu na rynku podstawowym GPW 07.01.2019 r., Fundusz w sposób ciągły przeprowadza emisje certyfikatów serii B. W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 692 213 certyfikatów serii B o łącznej wartości 26 171 759,67 zł oraz wykupił 2 000 certyfikatów o łącznej wartości 77 840,00 zł. Wartość aktywów netto Funduszu z poziomu 5 045 641,97 zł w dniu 3 grudnia 2018 roku wzrosła na koniec 2019 roku do poziomu 30 108 273,57 zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego, w stosunku do ceny z dnia 3 grudnia 2018 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zmniejszyła się z 38,78 zł do 36,70 zł, czyli o -5,36%.

Od momentu utworzenia 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 3 grudnia 2018 r., tj. od pierwszego Dnia Wyceny do dnia 31 grudnia 2019r. porównanie stóp zwrotu Certyfikatu z Indeksem Odniesienia przedstawia się następująco:

Okres	Zmiana poziomu Indeksu Odniesienia	Zmiana WANCI[1]	Różnica odwzorowania (arytmetyczna)
03.12.2018r. - 31.12.2018r.	-2,264%	-2,297%	-0,033%
I kwartał 2019r.	1,558%	1,451%	-0,107%
II kwartał 2019r.	1,250%	1,145%	-0,105%
III kwartał 2019r.	-4,252%	-4,358%	-0,106%
IV kwartał 2019r.	-1,068%	-1,300%	-0,233%
Cały okres	**-4,802%**	**-5,360%**	**-0,559%**

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

Różnice odwzorowania Indeksu Odniesienia (ang. Tracking Difference), będące różnicami stóp zwrotu pomiędzy Certyfikatami, a Indeksem 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)	-0,011%

[1] Ze względu na błąd zaokrągleń, do kalkulacji **różnic odwzorowania** i **błędu 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.

Opłata za zarządzanie	-0,394%
Opłaty na rzecz GPW	-0,186%
Koszty depozytariusza	-0,225%
Koszty księgowości	-0,227%
Prowizje brokerskie	-0,093%
Koszty pokrywane przez TFI	0,657%
Pozostałe	-0,080%
RAZEM	-0,559%

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 Wyceny[2], ujmowany w skali roku, kształtował się w okresie od 3 grudnia 2018 r. do 31 grudnia 2019 r. następująco:

minimalny poziom	0,022%
średni poziom	0,038%
maksymalny poziom	0,060%

Źródło: analizy własne Towarzystwa w oparciu o WANCI

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 osiąganie jak najniższego poziomu błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia. Na wysokość błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia największy wpływ miały przejściowe niedopasowania poziomu łącznej ekspozycji na Indeks Odniesienia (o czym więcej w pkt 4), który w danym okresie pozostawał średnio na poziomie 100,01%, wahając się od 99,12% do 100,80%, a także brak idealnej korelacji kontraktów terminowych futures na WIG20 z Indeksem Odniesienia, które w rozpatrywanym okresie stanowiły od 0% do 1,61% łącznej ekspozycji na Indeks Odniesienia, przy średnim poziomie wynoszącym 0,70%.

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 pierwszym 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

[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

inwestowania. Celem strategicznym Funduszu jest zgromadzenie odpowiednio dużych aktywów, które pozwoliłyby na zapewnienie nie tylko odpowiedniej jego rentowności, z punktu widzenia Towarzystwa, ale równie 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 0,50% w skali roku, natomiast już od 7 stycznia 2019 roku, tj. od pierwszego dnia notowań na GPW, wysokość tego wynagrodzenia została dodatkowo ograniczona do 0,40% w skali roku. Niezależnie od powyższego, od dnia 7 stycznia 2019r. 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 osiąganych 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 osiąganie jak najmniejszych ich wielkości. W przypadku obydwu miar (patrz. pkt 2 powyżej) uzyskano wyniki zgodnie z założeniami.

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 początek okresu raportowego oraz na poszczególne dni bilansowe kończące poszczególne kwartały kształtowała się następująco:

Okres	Łączna liczba Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto; mln PLN
03.12.2018r.	130 102	5,05
31.12.2018r.	130 102	4,93
31.03.2019r.	512 315	19,69
30.06.2019r.	584 315	22,72
30.09.2019r.	646 315	24,03
31.12.2019r.	820 315	30,11

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 stara się wiernie replikować strukturę Indeksu Odniesienia - głównie poprzez bezpośrednie inwestycje w akcje - struktura aktywów Funduszu zasadniczo nie odbiegała od struktury replikowanego Indeksu Odniesienia w jakimkolwiek dniu rozpatrywanego okresu raportowego. Dlatego też Fundusz w całym rozpatrywanym okresie posiadał w swoim portfelu wyłącznie akcje spółek, które w danym momencie wchodziły w skład Indeksu Odniesienia, z wyłączeniem krótkich okresów przejściowych następujących po zmianach składu replikowanego indeksu. Poza akcjami Fundusz wykorzystywał także kontrakty futures na Indeks Odniesienia, jednakże ich udział nie przekraczał 1,61% łącznej ekspozycji na replikowany indeks. Fundusz w procesie zarządzania oraz monitorowania swojej ekspozycji na Indeks Odniesienia odnosi tę ekspozycję do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto[3] (dalej SWAN), ponieważ miara ta lepiej niż 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 w relacji do SWAN; %					
	Łączna		W tym z tytułu akcji		W tym z tytułu instrumentów pochodnych	
	Faktyczna	Statutowo	Faktyczna	Statutowo	Faktyczna	Statutowo
Minimalna	99,12	95,00	98,39	75,00	0,00	0,00
Maksymalna	100,80	105,00	99,83	105,00	1,61	25,00
Przeciętna (mediana)	100,00	-	99,40	-	0,61	-
Średnia	100,01	-	99,31	-	0,70	-

Źródło: analizy własne Towarzystwa wyceny bieżące Funduszu

Fundusz przez cały rozpatrywany okres utrzymywał strukturę portfela bardzo zbliżoną do struktury replikowanego Indeksu Odniesienia, co przełożyło się na niskie miary tzw. błędu odwzorowania i różnicy odwzorowania, które zostały zaprezentowane w pkt 2 powyżej.

---

[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 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 uchylenia 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.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie 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 realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na ciągłym stosowaniu fizycznej oraz syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Odniesienia, przy czym udział fizycznej replikacji portfela (opartej na bezpośrednich inwestycjach w akcje) jest nie niższy niż 75% łącznej ekspozycji portfela Funduszu na Indeks Odniesienia.

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 akcje wchodzące w skład Indeksu Odniesienia w ramach tzw. fizycznej replikacji Indeksu Odniesienia. Lokowanie Aktywów Funduszu w akcje wchodzące w skład Indeksu Odniesienia dokonywane jest w celach inwestycyjnych. W związku z tym, że Emitent jest funduszem replikującym strukturę Indeksu Odniesienia, ryzyka związane z inwestycjami w akcje rozłożone są w sposób identyczny jak w przypadku replikowanego indeksu, zarówno na poziomie ryzyka koncentracji poszczególnych emitentów i sektorów, jak też łącznej ekspozycji portfela na ryzyko akcji. Dodatkowo, Aktywa mogą być lokowane, wyłącznie w celu wydajnego zarządzania, również w:

- prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe - o ile odnoszą się do akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia;
- Instrumenty Rynku Pieniężnego, z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, w tym zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o ile ich cena lub wartość zależy pośrednio lub bezpośrednio od cen akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia – o ile Rating Kredytowy emitentów takich instrumentów nie jest niższy niż Rating Kredytowy Rzeczpospolitej Polskiej;
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w ramach tzw. replikacji syntetycznej Indeksu Odniesienia, o ile ich cena lub wartość zależy pośrednio lub bezpośrednio od ceny akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia,

- pod warunkiem, że są zbywalne.

Z racji pasywnego charakteru zarządzania portfelem Funduszu, transakcje dokonywane są jedynie 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, 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. Nie miały miejsca żadne istotne problemy z płynnością nabywanych/zbywanych akcji spółek, 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

Fundusz jest funduszem akcyjnym, który naśladuje WIG20TR (dalej zwany Indeksem 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.

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 lokat Funduszu w akcje może ulec obniżeniu między innymi w wyniku pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w odpowiedzi na osłabienie się koniunktury gospodarczej i obniżenia wyników finansowych spółek.

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

6.2. Ryzyka wpływu otoczenia w jakim funkcjonuje Fundusz

Ze względu na przyjętą politykę inwestycyjną Fundusz jest dodatkowo narażony na ryzyko makroekonomiczne, jak również ryzyko związane z występowaniem cykli na rynkach finansowych oraz ryzyko kraju. Ryzyka te związane m.in. z tempem wzrostu gospodarczego, stopą inflacji, deficytem budżetowym, poziomem bezrobocia czy sposobem prowadzenia polityki pieniężnej. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym materializują się w postaci zwiększonego ryzyka rynku akcji i mogą prowadzić do zmniejszenia wyceny lokat Funduszu a tym samym na wartości Certyfikatu. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy wpływów cykli koniunkturalnych na rynkach akcji, częstotliwości ich występowania, występowania kryzysów oraz korelacji występujących na globalnym rynku finansowym - została oceniona jako wysoka.

6.3. 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 osiąganiu 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 dodatniej 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.

6.4. 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.

6.5. Ryzyko wahań wartości Certyfikatów

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

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

6.6. Ryzyko przesunięcia terminu rozrachunku zapisu na Certyfikaty w związku z wnioskiem o zatwierdzenie Aneksu

Jest to ryzyko istotne dla Certyfikatów. 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.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie analizy historycznej zmienności Indeksu Odniesienia oraz prawdopodobieństwa wystąpienia takiego zdarzenia została oceniona jako wysoka.

6.7. Ryzyko braku możliwości obrotu Certyfikatami w przypadku zawieszenia obrotu Certyfikatami lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW

Jest to ryzyko istotne dla Certyfikatów. W przypadkach określonych w Regulaminie GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót Papierami Wartościowymi na GPW, co może spowodować niepłynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresie trwania zawieszenia obrotu tymi instrumentami poprzez brak możliwości ich zbycia w transakcji zawartej na Rynku Regulowanym. Dodatkowo, Zarząd GPW zawiesza obrót Papierami Wartościowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Ponadto, Zarząd GPW 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. Dodatkowo, Zarząd GPW może wykluczyć Papiery Wartościowe z obrotu giełdowego: a) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż ograniczona ich zbywalność, b) jeżeli Fundusz uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, c) na wniosek Funduszu, d) wskutek ogłoszenia upadłości Funduszu albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek Funduszu nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek Funduszu nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, e) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, f) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, g) jeżeli w ciągu trzech ostatnich miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na Papierach Wartościowych, h) wskutek podjęcia przez Fundusz działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, i) wskutek otwarcia likwidacji Funduszu. Wykluczenie Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na GPW może wpłynąć na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, w związku z tym, że Uczestnik utraci możliwość obrotu nimi na GPW, w tym możliwość wyjścia z inwestycji w Certyfikaty po cenie rynkowej.

Ponadto, w razie niewypełniania przez Fundusz obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej oraz innych powszechnie obowiązujących aktów prawnych wskazanych w tej ustawie, w tym w szczególności obowiązków informacyjnych, KNF może zdecydować o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na Rynku Regulowanym. Nie można z góry przewidzieć, czy ww. sytuacje nie wystąpią w przyszłości.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie oceny skali potencjalnych strat dla

Inwestora oraz prawdopodobieństwa wystąpienia takiego zdarzenia została oceniona jako wysoka.

6.8. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

Jest to ryzyko istotne dla Certyfikatów. Nieprzydzielenie Certyfikatów Seri B może być spowodowane:

1) nieważnością zapisu na Certyfikaty w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu;
2) nieważnością zapisu na Certyfikaty serii B w części, w jakiej Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okaże się za niska dla realizacji zapisu;
3) skorzystaniem przez Inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B, z przysługującego mu prawa, o którym mowa w Art. 22 ust. 1 lub 2 Statutu.

Fundusz nie dokonuje przydziału Certyfikatów Serii B od złożenia przez Fundusz do KNF wniosku o zatwierdzenie Suplementu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, w stosunku do zapisów na Certyfikaty złożonych przed publikacją Suplementu Inwestorom przysługiwać będzie prawo do uchylenia się od skutków złożonego zapisu na Certyfikaty, przy czym prawo to, zgodnie z Art. 22 ust. 2 Statutu będzie Inwestorowi przysługiwało również w sytuacji, gdy do zatwierdzenia i publikacji Suplementu nie dojdzie. W przypadku skorzystania przez Inwestora z prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przydział Certyfikatów oraz rozrachunek złożonego zapisu nie nastąpi.

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

Skala istotności ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie oceny skali potencjalnych strat dla Inwestora oraz prawdopodobieństwa wystąpienia takiego zdarzenia - a także w związku z tym, iż na wystąpienie czynnika ryzyka wpływ ma również sam Inwestor - została oceniona jako średnia.

6.9. Ryzyko braku płynności Certyfikatów

Jest to ryzyko istotne dla Certyfikatów Inwestycyjnych. Ryzyko płynności Certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości kupna lub sprzedaży Certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływu na bieżący poziom cen rynkowych. Pomimo tego, że przewidziano aktywną rolę Animatora Emitenta, z którym Fundusz zawarł stosowną umowę w odniesieniu do Certyfikatów (patrz pkt 47), nie można wykluczyć, że pomimo wdrożenia powyższego rozwiązania płynność obrotu Certyfikatami na rynku wtórnym będzie niska. W związku z powyższym, zbycie Certyfikatu może być utrudnione, a zawarcie transakcji możliwe jedynie po kursach odbiegających od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Z tego względu Inwestorzy powinni się liczyć z tym, że w przypadku zbywania Certyfikatów na Rynku Regulowanym, mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponadto, nabywanie i zbywanie Certyfikatów może wymagać poniesienia dodatkowych kosztów (prowizje i opłaty maklerskie). Do momentu otwarcia likwidacji Funduszu Uczestnik ma możliwość zgłoszenia żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, jednakże wykup Certyfikatów przez Fundusz wiąże się z koniecznością poniesienia Opłaty za Wykup, której wysokość określa Art. 34 ust. 11 Statutu. Szczegółowe zasady wykupu Certyfikatów przedstawione zostały w pkt 38.4.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie analizy dotychczasowego poziomu płynności Certyfikatów na GPW oraz prawdopodobieństwa wystąpienia zdarzeń nietypowych mających wpływ na ceny transakcyjne realizowane przez Inwestora została oceniona jako średnia.

6.10. 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 dąży do odzwierciedlenia składu Indeksu Odniesienia, stosując głównie fizyczną replikację jego struktury przy pomocy bezpośrednich inwestycji w akcje, prowadzi to do koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu na akcjach 20 dużych polskich spółek wchodzących w skład Indeksu Odniesienia notowanych na GPW. W takim przypadku niesprzyjające zdarzenia dotyczące danego rynku, branży lub pojedynczych emitentów mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ze względu na to, że Indeks Odniesienia nie zawiera wszystkich akcji notowanych na rynku, nie reprezentuje on idealnie zdywersyfikowanego portfela rynkowego i niektóre jego składniki mogą mieć większą wagę w portfelu Funduszu niż w całym portfelu rynkowym (portfelu zawierającym wszystkie akcje notowane na danym rynku z udziałami odpowiadającymi ich kapitalizacji). Dlatego też Inwestor może ponieść stratę w przypadku inwestycji w Certyfikaty nawet wtedy, gdy koniunktura na całym rynku akcji będzie dobra, natomiast będzie gorsza w sektorach, które w Indeksie Odniesienia są silnie przeważone w stosunku do całego rynku akcji. W takim przypadku zmaterializowanie się negatywnego czynnika specyficznego dla któregoś ze składników Indeksu Odniesienia może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z Certyfikatów Inwestycyjnych.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie analizy korelacji występujących na GPW oraz struktury Indeksu Odniesienia została oceniona jako średnia.

6.11. Ryzyko związane ze znaczącymi napływami lub odpływami środków

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

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 prawdopodobieństwa wystąpienia znaczących wykupów Certyfikatów -

została oceniona jako średnia

6.12. Ryzyka związane z transakcjami pożyczek papierów wartościowych

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

Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy potencjalnej częstotliwości transakcji pożyczek Papierów Wartościowych, ich spodziewanej wielkości w relacji do Aktywów Funduszu, a także prawdopodobieństwa wystąpienia trudności związanych ze zwrotem pożyczki przez pożyczkobiorców - została oceniona jako średnia.

6.13. Ryzyko braku możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia

Fundusz dokonuje doboru lokat kierując się zasadą pełnej replikacji składu Indeksu Odniesienia zasadniczo przy pomocy bezpośrednich inwestycji w akcje. Jedynie w ograniczonym stopniu Fundusz będzie wykorzystywał syntetyczną replikację Indeksu Odniesienia, tj. przy użyciu Instrumentów Pochodnych. Strategia taka, w związku z limitami inwestycyjnymi dotyczącymi akcji określonymi w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może okazać się jednak niemożliwa do realizacji w przypadku, gdyby udziały co najmniej dwóch emitentów w Indeksie Odniesienia przekroczyły 20%, lub w przypadku, gdyby udział jednego emitenta przekroczył w tym indeksie 35%. Tak wysoki udział pojedynczych emitentów w Indeksie Odniesienia mógłby wynikać z bardzo dużego wzrostu cen ich akcji w relacji do innych emitentów lub zmiany przez GPW metodyki wyznaczania struktury Indeksu Odniesienia w sposób, który spowodowałby obniżenie wymogów w zakresie jego dywersyfikacji. Inną przyczyną uniemożliwiającą wierne replikowanie struktury Indeksu Odniesienia mogłoby być czasowe zawieszenie notowań akcji jednego lub kilku emitentów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, albo istnienie innej przeszkody uniemożliwiającej lub czasowo ograniczającej możliwość dokonywania transakcji na akcjach tych emitentów. Również inne czynniki takie, jak: relacja wielkości aktywów Funduszu do wielkości rynku ogółem, czasowe ograniczenie płynności lub znaczący wzrost zmienności na rynku akcji, znaczące zmiany struktury Indeksu Odniesienia, ryzyka operacyjne oraz ryzyka związane z otoczeniem prawnym funkcjonowania Funduszu mogą spowodować utrudnienia w realizacji założonej strategii inwestycyjnej i tym samym prowadzić do sytuacji, w której czasowo lub w sposób trwały nie będzie możliwe replikowanie struktury Indeksu Odniesienia. Brak możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia może prowadzić z kolei do osiągania stóp zwrotu różniących się w istotny sposób na niekorzyść Uczestnika od procentowych zmian osiąganych przez Indeks Odniesienia.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy dotychczasowej historii wyników Funduszu, analizy struktury Indeksu Odniesienia oraz limitów inwestycyjnych Funduszu, pomimo

potencjalnie bardzo negatywnych skutków dla realizacji celu inwestycyjnego, z racji relatywnie niskiego prawdopodobieństwa zmaterializowania się - została oceniona jako średnia.

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

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

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

6.15. Ryzyko zmiany Statutu, w tym zmiany polityki inwestycyjnej

Jest to ryzyko specyficzne dla branży inwestycyjnej, którą reprezentuje Emitent. Statut może ulegać zmianom w przyszłości. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z konieczności dostosowania postanowień Statutu do zmieniających się przepisów prawa mających zastosowanie do Funduszu lub z konieczności dostosowania działalności Funduszu do okoliczności rynkowych. Zmiany mogą obejmować m.in. zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu. W szczególności należy wskazać, że zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu może np. być wynikiem zmian wybranego Indeksu Odniesienia, wynikających w szczególności z jego likwidacji, zastąpienia innym, jakiejkolwiek zmiany jego konstrukcji dokonanej przez GPW lub może nastąpić w innych przypadkach wskazanych w Statucie. Zmiany Statutu będą dokonywane zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przy czym nie będą one wymagały, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutem, zgody Zgromadzenia Inwestorów ani zgody Uczestników Funduszu wyrażonej w jakikolwiek inny sposób.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy dotychczasowych i przewidywanych regulacji prawnych dotyczących Emitenta i przy braku przewidywań Towarzystwa w zakresie zmian w polityce inwestycyjnej Funduszu - została oceniona jako średnia.

6.16. Ryzyko rozwiązania 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 Statucie, czyli w przypadku:

a) utraty przez Towarzystwo zezwolenia na prowadzenie działalności, o ile zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w okresie określonym w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych;

b) zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem, najpóźniej do końca Dnia Roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków;

c) upływu 6-miesięcznego okresu, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu;

d) wydania przez KNF ostatecznej decyzji w sprawie nakazania rozwiązania Funduszu;

e) podjęcia przez Towarzystwo decyzji w sprawie rozwiązania Funduszu w przypadkach innych niż wyżej wymienione, przy czym przesłanką uzasadniającą podjęcie takiej decyzji może być wyłącznie wystąpienie jednej z poniższych okoliczności:

- wdrożenie przepisów prawa lub regulacji określających zasady funkcjonowania portfelowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych uniemożliwiających dalszą realizację polityki inwestycyjnej Funduszu na zasadach określonych w Statucie – o ile w ocenie Towarzystwa podjęcie w takim wypadku decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu w tym o zmianie Indeksu Odniesienia, nie będzie leżało w interesie Uczestników,
- likwidacja Indeksu Odniesienia będącego przedmiotem strategii replikacji, zaprzestanie jego publikacji lub brak publicznej dostępności z innego powodu - o ile, w ocenie Towarzystwa, podjęcie w takim wypadku decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym o zmianie Indeksu Odniesienia, nie będzie leżało w interesie Uczestników,
- istotna zmiana zasad kalkulacji Indeksu Odniesienia powodująca brak możliwości realizacji celu inwestycyjnego Funduszu bez jednoczesnej kolizji z obowiązującymi regulacjami prawnymi dotyczącymi limitów inwestycyjnych dla funduszy portfelowych zamkniętych - o ile, w ocenie Towarzystwa, podjęcie w takim wypadku decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym o zmianie Indeksu Odniesienia, nie będzie leżało w interesie Uczestników,
- obniżenie Wartości Aktywów Netto Funduszu do poziomu poniżej 50.000.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów) PLN, przy jednoczesnym niskim, w ocenie Towarzystwa, prawdopodobieństwie wzrostu wartości Aktywów powyżej tego poziomu w okresie jednego roku,
- spadek płynności Papierów Wartościowych wchodzących w skład Indeksu Odniesienia w takim stopniu, że bez naruszenia postanowień Statutu lub Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie będzie możliwa realizacja zapisu na Certyfikaty, żądań wykupu lub dokonywanie korekt struktury portfela Funduszu w związku z okresowymi zmianami struktury Indeksu Odniesienia umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Funduszu - o ile, w ocenie Towarzystwa, podjęcie w takim wypadku decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej, w tym o zmianie Indeksu Odniesienia, nie będzie leżało w interesie Uczestników,
- wykluczenie Certyfikatów z obrotu na Rynku Regulowanym na mocy decyzji KNF lub uchwały Zarządu GPW.

Niektóre z powyższych przesłanek, będących przyczyną rozwiązania Funduszu są niezależne od Funduszu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania jest niemożliwe do oszacowania. Jednakże, nie jest również możliwe wykluczenie materializacji powyższych 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.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie dotychczasowej działalności Funduszu i przewidywań w zakresie tendencji występujących na rynku kapitałowym - została oceniona jako średnia.

6.17. 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 jakiejkolwiek formie.

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

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

6.18. Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo, które do wykonywania swoich obowiązków zatrudnia pracowników. Istnieje możliwość zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa, co może mieć wpływ na funkcjonowanie Towarzystwa oraz, w konsekwencji, na wyniki osiągane przez Fundusz.

Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy procesów operacyjnych i inwestycyjnych w Towarzystwie - została oceniona jako średnia.

6.19. 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.

6.20. Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z przepisów Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy

Na mocy Ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. 2019 poz. 1115, z późniejszymi zmianami) – dalej jako „Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy" - Fundusz jest instytucją zobowiązaną do działania zgodnie z przepisami tej ustawy. W związku z tym, Fundusz, w ramach stosowania szczególnych środków ograniczających, obowiązany jest dokonać zamrożenia wartości majątkowych Uczestnika wskazanego na listach ogłaszanych przez Generalnego Inspektora Informacji Finansowej na podstawie rezolucji Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych wydanych na podstawie rozdziału VII Karty Narodów Zjednoczonych, dotyczących zagrożeń dla międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa spowodowanych aktami terrorystycznymi, w szczególności na listach, o których mowa w pkt 3 rezolucji 2253 (2015) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych lub w pkt 1 rezolucji 1988 (2011) Rady Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych, a także na listach prowadzonych przez Generalnego Inspektora Informacji Finansowej. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, a także ich członków rodzin i bliskich współpracowników, członek kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa, tj. członek Zarządu, dyrektor lub pracownik Towarzystwa posiadający wiedzę z zakresu ryzyka prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związanego z działalnością Towarzystwa oraz podejmujący decyzje mające wpływ na to ryzyko, nie wyrazi zgody na nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych. Przepisy Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymagają przed nabyciem Instrumentów Finansowych uzyskania zgody kadry kierowniczej wyższego

szczebla Towarzystwa. Wspomniane przepisy ograniczają w tym zakresie przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

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

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) oraz rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku, 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 wewnętrznych 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 zarzadzania 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 zrządzania ryzykiem w Towarzystwie pełni stała, wydzielona w strukturze organizacyjnej Towarzystwa, odrębna i niezależna, komórka do spraw zarzadzania 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 wchodzą 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.

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. 5 pkt 5) lit. l 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 wchodzą:
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:
Adam Dakowicz – do dnia 30 października 2019 r.
Mariusz Skwaroń – do dnia 31 grudnia 2019 r.
Marcin Chadaj – do dnia 2 września 2019 r.
Dariusz Wieloch – od dnia 10 września 2019 r. jako Wiceprezes Zarządu, od 30 października 2019r. do 4 maja 2020 roku jako Prezes Zarządu
Wojciech Somerski – od dnia 10 września 2019 r.
Mariusz Jagodziński – od dnia 27 listopada 2019 r., od 5 maja 2020 roku jako Prezes Zarządu
Marcin Grabowski – od dnia 27 listopada 2019 r.

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 wchodzą:
Andrzej Dorosz – 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
Zbigniew Kowalczyk - do 29 października 2019r.
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
Izabella Jędrzejewska – Gołąb
Iwona Przychocka

Osobami spełniającymi ustawowe kryteria niezależności byli:
Iwona Przychocka
Andrzej Dorosz

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

<u>Iwona Przychocka</u>
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
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.

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 2 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 24 października 2019 r.

Z zastrzeżeniem akapitu pierwszego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się oraz w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się jakiekolwiek 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 postępowań.

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 powiązanymi 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 zwierał transakcji z podmiotami powiązanymi.

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 zwierał żadnych umów dotyczących kredytów lub pożyczek.

9.5. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym 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 powiązanym 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 wykazanymi 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 zarzadzaniem 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 finansowy na lokatach Funduszu, głównie na akcjach wchodzących w skład 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 osiąganych 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, 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 Odniesienia (ponad 60%), 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 osób zarządzających i nadzorujących Fundusz, żadna z tych osób nie posiadała Certyfikatów Funduszu na dzień bilansowy 31 grudnia 2019r.

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 12 lipca 2019 roku Fundusz zawarł umowę o przegląd i badanie sprawozdania finansowego z Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-691) przy ul. Obrzeżna 5/8p., wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000099338, kapitał zakładowy 100.000 zł, NIP 1180064610, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 244.

Wymieniona firma audytorska dokonywała wcześniej przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2019r., które było zarazem pierwszym sprawozdaniem finansowym podlegającym obowiązkowemu przeglądowi.

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 2019r wyniosło 8 500 zł (netto), natomiast należne wynagrodzenie z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego za 2019r. wynosi 10 000zł (netto). Fundusz nie sporządzał sprawozdań finansowych za poprzedni rok obrotowy, które podlegałyby obowiązkowemu przeglądowi lub badaniu.

Wynagrodzenie wypłacone przez Towarzystwo dla firmy audytorskiej z tytułu opinii w sprawie oceny systemu zarządzania ryzykiem i zasad wyceny Funduszu wyniosło łącznie 3 000 zł (netto).

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

Pod koniec 2019 roku po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące COVID-19 (koronawirusa). W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów. Zagrożenie epidemiologiczne wywołuje dużą zmienność na rynkach

giełdowych oraz walutowych w 2020 roku, niedostępność niektórych towarów lub usług. Towarzystwo uważa taką sytuację za zdarzenie niepowodujące konieczności wprowadzenia korekt w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok, lecz za zdarzenie po dniu bilansowym wymagające dodatkowych ujawnień. W chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania zagrożenie epidemiologiczne związane z wirusem COVID-19 rozwija się dynamicznie, a jego wpływ widoczny był w zmianach wartości indeksu WIG20TR, który od 31 grudnia 2019 roku do dnia 22 maja 2020 spadł o 24,08% .Zarząd Towarzystwa będzie nadal monitorować potencjalne oddziaływanie skutków epidemii i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić negatywne skutki dla Funduszu. Ewentualny wpływ zostanie uwzględniony w kolejnych sprawozdaniach finansowych.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności emitenta przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2019 roku, poz. 351, z późniejszymi zmianami) oraz par. 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.: 48 osób.

2) Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez AgioFunds TFI S.A.: 6.463,696,86 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: 3.359,532,47 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, 29 maja 2020 roku

Mariusz Jagodziński Prezes Zarządu	Wojciech Somerski Wiceprezes Zarządu	Marcin Grabowski Członek Zarządu