

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

za okres od 19 listopada 2018 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wycenę lokat Funduszu a tym samym na wartość Certyfikatu.

Ryzyko kraju

Ryzyko kraju to ryzyko specyficzne dla danego kraju, na które składają się takie czynniki jak: stabilność polityczna, realizowana polityka gospodarcza, otoczenie regulacyjne i prawne, dywersyfikacja źródeł przychodów budżetowych, przewagi konkurencyjne wobec innych gospodarek, wielkość gospodarki i rynków finansowych, sytuacja demograficzna, a nawet subiektywna ocena inwestorów atrakcyjności inwestycyjnej danego kraju. Polska, jako kraj będący ciągle w fazie transformacji w kierunku gospodarek rozwiniętych, jest dość istotnie narażona na to ryzyko. W związku z tym, że Indeks Odniesienia reprezentuje największe polskie spółki notowane na GPW ryzyko kraju może negatywnie przełożyć się także na wartość Certyfikatów.

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.

Ryzyko związane z występowaniem cykli na rynkach finansowych

Występowanie w gospodarce danego kraju oraz w gospodarce światowej wahań koniunktury w okresach kilkuletnich przejawiających się w cyklicznym osłabianiu a następnie poprawie kluczowych mierników aktywności gospodarczej przekłada się na występowanie cykli również na rynkach finansowych. Ceny papierów wartościowych podlegają więc cyklicznym zmianom trendów, gdzie po okresie wzrostów następuje ich spadek lub przynajmniej spowolnienie tempa ich wzrostu. W związku z tym, że indeks odniesienia również podlega tego rodzaju okresowym cyklom, inwestor ponosi ryzyko związane z tym, że nabycie ściśle skorelowanych z indeksem odniesienia certyfikatów inwestycyjnych oraz późniejsze ich zbywanie może przypadać na okres, w którym dominować będzie trend spadkowy, co może doprowadzić do strat z inwestycji.

Ryzyko związane ze znaczącymi napływami lub odpływami środków

Cel inwestycyjny Funduszu realizowany zasadniczo poprzez strategię fizycznej replikacji indeksu odniesienia (niezależnie od tego, czy indeks odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym) wymaga ciągłego dostosowywania struktury portfela Funduszu w przypadku każdej istotnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu wynikającej z napływów lub odpływów środków wskutek emisji lub umorzenia certyfikatów. W przypadku napływu nowych środków pochodzących z wpłat na certyfikaty serii B, Fundusz może nie być w stanie wystarczająco szybko zainwestować tych środków (ze względu na brak odpowiedniej płynności) co w konsekwencji może oznaczać, że na wzrostowym rynku wynik osiągany na certyfikatach będzie niższy niż wynikający z indeksu odniesienia. W przypadku odpływów środków z portfela Funduszu wskutek umorzenia części certyfikatów oprócz potencjalnego braku możliwości odpowiednio szybkiego dostosowania ekspozycji Funduszu do nowej wielkości aktywów powstanie również

problem płynności, czyli problem dostarczenia inwestorowi środków pieniężnych z tytułu zapłaty za wykupione certyfikaty. Zarówno przejściowe niedostosowanie ekspozycji Funduszu do aktualnej wynikającej z indeksu odniesienia jak i konieczność poniesienia ewentualnych kosztów w celu dokonania zapłaty na rzecz inwestora z tytułu wykupu certyfikatów może spowodować obniżenie wartości certyfikatów.

Ryzyko zawieszenia obrotu certyfikatami lub wykluczenia certyfikatów z obrotu na GPW

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 inwestor utraci możliwość obrotu nimi na GPW, w tym możliwość wyjścia z inwestycji w certyfikaty po cenie rynkowej.

Ryzyko braku płynności certyfikatów

Ryzyko płynności certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości kupna lub sprzedaży certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływu na bieżący poziom cen rynkowych. Pomimo tego, że przewidziano aktywną rolę Animatora Emitenta, z którym Fundusz zawarł stosowną umowę w odniesieniu do certyfikatów, nie można wykluczyć, że pomimo wdrożenia powyższego rozwiązania płynność obrotu certyfikatami na rynku wtórnym będzie niska. W związku z powyższym, zbycie certyfikatu może być utrudnione, a zawarcie transakcji możliwe jedynie po kursach odbiegających od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Z tego względu inwestorzy powinni się liczyć z tym, że w przypadku zbywania certyfikatów na rynku regulowanym, mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponadto, nabywanie i zbywanie certyfikatów może wymagać poniesienia dodatkowych kosztów (prowizje i opłaty maklerskie). Do momentu otwarcia likwidacji Funduszu inwestor 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 Funduszu. Szczegółowe zasady wykupu certyfikatów przedstawione zostały w pkt 37.4.

Ryzyko dla inwestora w związku z wnioskiem o zatwierdzenie Aneksu

Zgodnie z Art. 22 Statutu Funduszu, w przypadku złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Aneksu, inwestor, który złożył zapis na certyfikaty serii B, a na moment publikacji Aneksu lub zakończenia postępowania przed KNF w sprawie zatwierdzenia Aneksu (w przypadku, gdy do zatwierdzenia Aneksu nie dojdzie) certyfikaty nie zostały mu jeszcze przydzielone, oraz który w ciągu 2 (słownie: dwóch) dni roboczych od daty odpowiednio publikacji Aneksu lub opublikowania przez Fundusz informacji o zakończeniu postępowania przed KNF w przedmiotowej sprawie (o doręczeniu Funduszowi decyzji w sprawie odmowy zatwierdzenia Aneksu 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 Aneksu 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 Aneksu; 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.

Ryzyko operacyjne

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 osiągnięte wyniki, jest również istotna. Zmaterializowanie się ryzyk operacyjnych może negatywnie wpłynąć na wyniki inwestycyjne Funduszu.

Ryzyko zmian przepisów prawa dotyczących Funduszu

Ryzyko to dotyczy w szczególności zmian w zakresie prawa podatkowego mogących niekorzystnie wpłynąć na opłacalność inwestycji w certyfikaty inwestycyjne – ryzyko to wynika z możliwości zmian 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 zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian 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.

Inne ryzyka związane z Funduszem i inwestycjami w certyfikaty inwestycyjne Emitenta zostały szczegółowo opisane w prospekcie emisyjnym Funduszu w rozdziale II „Czynniki ryzyka”.

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

W ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych Fundusz wyemitował 130 102 certyfikaty serii A o łącznej wartości 5 044 054,54 zł, które zostały zarejestrowane w RFI 19.11.2018 r. 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 456 213 certyfikatów serii B o łącznej wartości 17 538 199,67 zł oraz wykupił 2 000 certyfikatów o łącznej wartości 77 840,00 zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego w stosunku do ceny emisyjnej wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zwiększyła się do wartości 38,88 zł, co stanowi zmianę o 0,46% w skali roku.

3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miały:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu,
- 3) emisje i wykupy certyfikatów inwestycyjnych.

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

4. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Fundusz nie funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej oraz nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

5. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych

przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Fundusz nie posiada akcjonariatu z uwagi na swoją formę prawną.

- 7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób**

Nie ma zastosowania. Fundusz nie emituje akcji.

- 8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych, ani postępowań toczących się przed organami administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Funduszu.

- 9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, zawierające w szczególności**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi oraz nie zawierał żadnych innych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

- 10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji żadnemu podmiotowi.

- 11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

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

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

Na osiągnięte wyniki Funduszu znaczący wpływ mogą mieć czynniki związane z rynkami finansowymi oraz zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w szczególności przychodami i wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

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

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

Nie dotyczy.

Adam Dakowicz
Prezes Zarządu

Marcin Chadaj
Wiceprezes Zarządu

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu