

# **Półroczne sprawozdanie finansowe z działalności emitenta Beta ETF Nasdaq-100 PLN-Hedged Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

**za okres od 18 grudnia 2020 r. do 30 czerwca 2021 r.**

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

### **1.1. Ryzyko związane z pandemią COVID-19**

Epidemia spowodowana koronawirusem (COVID-19) wybuchła w Chinach w grudniu 2019 roku i szybko rozprzestrzeniła się we wszystkich rejonach świata, stając się pandemią o globalnym charakterze. Podjęte przez większość krajów kroki zmierzające do ograniczenia tempa rozprzestrzeniania się epidemii powodują istotne ograniczenie aktywności gospodarczej, co wywołuje negatywny wpływ na rynki finansowe i wyceny notowanych na nich aktywów. Dotyczy to również aktywów, które stanowią przedmiot inwestycji Funduszu.

W okresie od końca lutego do końca marca 2020 r. nastąpiła gwałtowna wyprzedaż aktywów finansowych oraz spadki, praktycznie na wszystkich kluczowych rynkach na świecie. W zaledwie 5 tygodni, w okresie od 21 lutego 2020 r. do 23 marca 2020 r. najważniejszy indeks akcji rynku amerykańskiego S&P500 stracił -32,97%. W tym samym okresie japoński indeks NIKKEI 225 stracił -27,79%, niemiecki DAX 30 stracił -35,63%, natomiast Indeks Odniesienia -25,78%. Pomimo powrotu po tych gwałtownych spadkach optymizmu na rynki finansowe, epidemia COVID-19 nadal paraliżuje aktywność gospodarczą w wielu kluczowych sektorach na całym świecie i niewykluczony jest powrót scenariusza spadkowego na rynkach finansowych, który miał miejsce wiosną 2020 r.

Poza możliwością wystąpienia znaczących spadków wartości Certyfikatów, Inwestor powinien liczyć się z sytuacją, w której nastąpi czasowe zawieszenie notowań na GPW. W dniu 12 marca 2020 r. miało miejsce przejściowe zawieszenie notowań na GPW niektórych instrumentów w związku z bardzo dynamicznymi spadkami, w tym także niektórych funduszy typu ETF. Inwestor powinien mieć świadomość, że w przypadku wystąpienia gwałtownego wzrostu zmienności na rynkach finansowych taka sytuacja może się powtórzyć. W takim przypadku Inwestor będzie czasowo pozbawiony możliwości dokonywania obrotu na rynku wtórnym (szczegółowe informacje dotyczące ryzyka utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia ich obrotu znajdują się w pkt 1.7. poniżej). Ponadto Fundusz może czasowo zostać pozbawiony możliwości bieżącego realizowania strategii inwestycyjnej, w związku z czasowym zawieszeniem notowań instrumentów, które stanowią przedmiot jego inwestycji, co w konsekwencji może spowodować osiągnięcie wyniku niezgodnego z celem inwestycyjnym, w tym również stratę dla Inwestora przekraczającą stratę wynikającą z samego zachowania Indeksu Odniesienia.

Sytuacja, w której Aktywa Funduszu spadną poniżej poziomu umożliwiającego ich efektywne zarządzanie może być przyczyną likwidacji Funduszu, jeśli w ocenie Towarzystwa sytuacja ta będzie mogła mieć charakter trwały.

Ponieważ pandemia COVID-19 nadal trwa i nie jest możliwe określenie dalszego rozwoju sytuacji ani przewidzenie jej wpływu na Emitenta, Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie prawdopodobieństwa zmaterializowania się tego ryzyka, opisanego powyżej dotychczasowego negatywnego wpływu epidemii na rynki kapitałowe, a także na wartość i notowania Certyfikatów oraz zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu, została oceniona jako wysoka.

## **1.2. Ryzyko rynku akcji i otoczenia makroekonomicznego**

Fundusz jest funduszem akcyjnym, który naśladuje Indeks Odniesienia niezależnie od tego, czy indeks ten znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym, ryzyko rynku akcji jest jednym z najbardziej istotnych ryzyk mających wpływ na Fundusz, a w konsekwencji również na wartość oferowanych Certyfikatów Serii B. W ramach ryzyka rynku akcji można również wskazać ryzyko makroekonomiczne, ryzyko kraju czy też ryzyko występowania cykli na rynkach finansowych, które najczęściej są ściśle ze sobą powiązane. Wszystkie wskazane ryzyka są specyficzne dla Emitenta ze względu na stosowaną przez niego politykę inwestycyjną.

Ryzyko rynku akcji jest to ryzyko osiągnięcia strat przez Inwestora wskutek czynników, które mają wpływ na cały rynek akcji (również znane jako ryzyko systematyczne). Zmiany cen akcji mogą występować pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez Inwestorów. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, czy też niekorzystna faza w globalnym cyklu na rynkach finansowych, materializują się w postaci zwiększonego ryzyka rynku akcji i mogą prowadzić do zmniejszenia wyceny lokat Funduszu a tym samym wartości Certyfikatu. Zmiany te mogą wynikać m.in. z tempa wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, deficytu budżetowego, poziomu bezrobocia czy sposobu prowadzenia polityki pieniężnej. Wartość lokat Funduszu w akcje może ulec obniżeniu między innymi w wyniku pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w odpowiedzi na osłabienie się koniunktury gospodarczej i obniżenia wyników finansowych spółek. Istotność ryzyka dla Inwestora widoczna jest na przykładzie historycznych spadków, które wystąpiły pomiędzy 21 lutego 2020 r., a 23 marca 2020 r. W tym okresie Indeks Odniesienia spadł o -25,78%.

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

## **1.3. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego**

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

Ponadto dla Inwestora stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu nie tylko od teoretycznej stopy zwrotu z Certyfikatów, ale również cen faktycznie zawartych transakcji w dniu ich objęcia lub nabycia, ewentualnych opłat manipulacyjnych, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży. Uzyskanie dodatniej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy dotychczasowej historii wyników Funduszu a także na podstawie symulacji potencjalnego wpływu różnych czynników na osiągnięte wyniki,

z racji dużej wrażliwości celu inwestycyjnego funduszy indeksowych na te czynniki i prawdopodobieństwa materializacji przedmiotowego ryzyka - została oceniona jako wysoka.

#### **1.4. 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. Wśród funduszy inwestycyjnych, które tworzone są na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, wyłącznie portfelowe fundusze inwestycyjne zamknięte, dokonują ciągłej emisji i wykupu Certyfikatów. Okoliczność ta sprawia, iż Fundusz jest znacznie bardziej narażony na ryzyka związane z funkcjonowaniem na rynku pierwotnym, np. z ryzykiem braku rozrachunku zapisów na Certyfikaty lub żądań wykupu Certyfikatów. Brak rozrachunku ma bardzo duży wpływ na osiąganе wyniki, ponieważ Fundusz zawiera odpowiednie transakcje, które mają na celu dostosowanie jego ekspozycji w związku ze zmianą liczby Certyfikatów, już w dniu odpowiednio złożenia przez Inwestora zapisu lub żądania wykupu Certyfikatów, a nie po ich rozrachunku.

Sam proces wiernego replikowania składu Indeksu Odniesienia również narzuca znacznie bardziej restrykcyjne podejście do samego procesu inwestycyjnego, w porównaniu z innymi strategiami inwestycyjnymi, w szczególności dotyczy to stosowania przez Fundusz bardziej restrykcyjnych limitów inwestycyjnych i zasad dokonywania replikacji, co dodatkowo zwiększa wrażliwość Funduszu na skutki wystąpienia ryzyka operacyjnego.

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

W dotychczasowej działalności Funduszu nie doszło do żadnych istotnych przypadków zmaterializowania się ryzyka operacyjnego. Inwestor powinien mieć jednak na uwadze, że pomimo braku wystąpienia takiego zdarzenia w dotychczasowej działalności Funduszu, jego wystąpienie w przyszłości może mieć ujemny wpływ na stopę zwrotu. Fundusz w praktyce dokonuje wielu takich rozrachunków w ramach operacji na rynku pierwotnym, więc ryzyko operacyjne z tego wynikające jest bardzo istotne i prawdopodobne.

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

### **1.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne**

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, a w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których bazę stanowią waluty obce, także w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- 1) ryzyko rynkowe, w tym ryzyko niekorzystnych zmian cen aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego, oznaczające negatywny wpływ na wartość lub cenę Instrumentu. Stosowanie Instrumentów Pochodnych dających ekspozycję na Indeks Odniesienia dodatkowo zwiększa ryzyko rynku akcji, na które Fundusz może być narażony z tytułu posiadania akcji w swoim portfelu. Skala istotności tego czynnika ryzyka, ze względu na zasadniczo duży udział Instrumentów Pochodnych w Aktywach Funduszu, oceniona została jako wysoka;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wyceny aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego mogące wystąpić w przypadkach braku możliwości stosowania arbitrażu cenowego pomiędzy aktywami stanowiącymi bazę Instrumentu Pochodnego a Instrumentem Pochodnym i skutkujące możliwością czasowego zaniżenia wartości Certyfikatu i osiągnięcia w krótkich okresach niższej stopy zwrotu. W przypadku Funduszu ryzyko to występuje dość często, a jego wpływ – ze względu na znaczącą skalę wykorzystywania Instrumentów Pochodnych – na wyniki Funduszu jest znaczący, dlatego też skala istotności tego czynnika ryzyka oceniana jest jako wysoka.
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i jest ograniczone do wysokości zobowiązań wynikających z niezrealizowanego zysku z transakcji z danym kontrahentem. W przypadku Funduszu istnieje możliwość stosowania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, więc ryzyko to może okazać się istotne w przypadku stosowania tego rodzaju instrumentów. Zważywszy na przyjętą politykę inwestycyjną Fundusz zamierza w sposób ciągły korzystać z Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w szczególności w zakresie zabezpieczania lub ograniczania ryzyka walutowego. W związku z powyższym istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako średnia;
- 4) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych, procesów operacyjnych i wewnętrznych systemów kontrolnych, w tym ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny, oraz ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne lub Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku Funduszu ryzyko to może okazać się istotne w związku ze stosowaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, które w przypadku zabezpieczania przed ryzykiem walutowym Fundusz zamierza wykorzystywać w sposób ciągły. W związku z powyższym istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako średnia;

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie dotychczasowej działalności Funduszu oraz innych portfelowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych

przez Towarzystwo, strategii inwestycyjnej Funduszu, oceny prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka i ewentualnych negatywnych skutków dla Inwestora - została oceniona jako wysoka.

#### **1.6. Ryzyko wahań wartości Certyfikatów**

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

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

#### **1.7. Ryzyko przesunięcia terminu rozrachunku zapisu na Certyfikaty w związku z wnioskiem o zatwierdzenie Suplementu**

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

- 1) cena emisyjna Certyfikatów Serii B, po jakiej nabyte zostaną Certyfikaty przez Inwestora w wyniku rozrachunku takiego zapisu, będzie istotnie wyższa od tej, po jakiej Certyfikaty Serii B

zostałyby przez niego nabyte w przypadku braku złożenia do KNF przez Fundusz wniosku o zatwierdzenie Suplementu;

- 2) późniejszy dzień rozrachunku zapisu na Certyfikaty Serii B może spowodować dodatkowe straty związane z dłuższym okresem zablokowania środków przeznaczonych na opłacenie zapisu oraz należnej Opłaty Subskrypcyjnej oraz w efekcie, opóźnieniem momentu, w którym Inwestor będzie miał możliwość zbycia Certyfikatów Serii B nabytych w wyniku rozrachunku tego zapisu.

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

### **1.8. Ryzyko utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia obrotu Certyfikatami lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW**

Inwestor powinien mieć świadomość możliwości zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW.

Zarząd GPW: (i) zawiesza obrót Papierami Wartościowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, (ii) w przypadkach określonych w Regulaminie GPW może zawiesić obrót Papierami Wartościowymi na GPW.

Zarząd GPW: (i) wyklucza Papiery Wartościowe z obrotu na Rynku Regulowanym, gdy ich zbywalność stała się ograniczona, w przypadku zniesienia ich dematerializacji, na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz w przypadku wykluczenia ich z obrotu wskutek decyzji KNF, oraz (ii) może wykluczyć Papiery Wartościowe z obrotu giełdowego w przypadkach wskazanych w Regulaminie GPW.

Ponadto, KNF może zdecydować o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na Rynku Regulowanym w razie niewypełniania przez Fundusz obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej oraz innych powszechnie obowiązujących aktów prawnych wskazanych w tej ustawie,, w tym w szczególności obowiązków informacyjnych.

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

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem na rynkach finansowych dominowały trendy wzrostowe, które nastąpiły wkrótce po wcześniejszym załamaniu rynków w lutym i marcu 2020r. w związku z wybuchem pandemii COVID-19 (opis ryzyka związanego z pandemią znajduje się w pkt 1.1 powyżej). Na dzień 30 czerwca 2021 r. wartość aktywów netto na Certyfikat wynosiła 142,60 zł., co stanowiło wzrost o 5,47% w stosunku do ceny emisyjnej Certyfikatów serii A wynoszącej 135,20 zł.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 18 grudnia 2020r. i dzień ten stanowi jednocześnie początek okresu sprawozdawczego niniejszego sprawozdania.

Otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu nastąpiło w dniu 4 stycznia 2021r., natomiast zbudowanie portfela zgodnie z polityką inwestycyjną i strategią Funduszu nastąpiło w dniu 11 lutego 2021r. Opóźnienia w działalności operacyjnej Funduszu wraz z wdrożeniem odpowiedniej polityki inwestycyjnej wynikały bezpośrednio z przyczyn leżących po stronie sądu, który z opóźnieniem przekazał postanowienie o wpisie do rejestru funduszy inwestycyjnych, uniemożliwiając tym samym rozpoczęcie działalności operacyjnej i inwestycyjnej we wcześniejszym terminie. Debiut Fundusz na GPW w Warszawie wraz z rozpoczęciem emisji Certyfikatów serii B miał miejsce w dniu 8 lutego 2021r.

W ramach pierwszej oferty na Certyfikaty serii A wyemitowano 35 800 Certyfikatów, natomiast w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wyemitowano 5 000 Certyfikatów serii B, nie dokonując w tym okresie żadnych wykupów.

Porównanie wartości aktywów netto Funduszu (WAN), wartości aktywów netto na Certyfikat (WANCI) oraz łącznej liczby Certyfikatów Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego w odniesieniu do analogicznych wielkości z dnia otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu (4 stycznia 2021r.) prezentuje poniższa tabela.

Porównanie wielkości i dynamika zmian w odniesieniu do otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu

Stan na dzień	WAN		WANCI		Łączna liczba Certyfikatów	
	Wartość; zł	Zmiana; %	Wartość; zł	Zmiana; %	sztuk	Zmiana; %
04-01-2021	4 830 940,94		134,94		35 800	
30-06-2021	5 818 230,70	20,44%	142,60	5,68%	40 800	13,97%

Zródło: wyliczenia własne

Z wyłączeniem początkowego okresu budowania portfela i rozpoczynania działalności operacyjnej, czyli do dnia 11 lutego 2021r, w rozpatrywanym okresie nie występowały przypadki, kiedy realizacja strategii inwestycyjnej Funduszu byłaby zagrożona lub w istotny sposób utrudniona.

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

W okresie sprawozdawczym na wynik operacyjny Funduszu wpływ miały:

- 1) znaczące zmiany wartości aktywów, w które inwestuje Fundusz, w związku z kontynuacją w tym okresie pozytywnego trendu wzrostowego na rynkach akcji;



- 2) koszty Funduszu, w tym przede wszystkim koszty związane z przechowywaniem aktywów, prowadzeniem ksiąg rachunkowych, weryfikacją wyceny aktywów Funduszu, badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych, z opłatami rejestracyjnymi w KDPW i GPW, wykorzystywanymi licencjami, a także opłatami związanymi z postępowaniem przed KNF w sprawie zatwierdzenia prospektu Funduszu;
- 3) emisje certyfikatów inwestycyjnych, z którymi związane są transakcje dostosowujące portfel Funduszu oraz ponoszenie kosztów prowizji maklerskich, kosztów rozrachunku transakcji oraz opłat pobieranych przez KDPW z tytułu emisji lub umorzenie Certyfikatów;
- 4) pokrywanie znaczącej części kosztów Funduszu przez Towarzystwo, w zakresie w jakim koszty te w skali roku przekraczają poziom 0,40% wartości aktywów netto Funduszu.

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

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 wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem**

**przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta**

W okresie sprawozdawczym Fundusz 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 powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

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

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

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

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

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

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

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

- a) zaawansowanie cyklu koniunkturalnego oraz poziom i kierunek zmian podstawowych wskaźników makroekonomicznych na rynku globalnym oraz lokalnym, w tym, w szczególności, kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji;
- b) sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji);
- c) osiągane wyniki inwestycyjne, w ujęciu nominalnym oraz relatywnym, zarówno na tle konkurencji jak i benchmarku – mają one wpływ na dokonywane przez klientów decyzje inwestycyjne w zakresie wyboru funduszu, a tym samym na wielkość aktywów netto tych funduszy oraz ich przychody i wyniki finansowe;
- d) koszty 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;

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

Nie dotyczy.

Mariusz Jagodziński  
Prezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym/*

Wojciech Somerski  
Wiceprezes Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym/*

Marcin Grabowski  
Członek Zarządu

*/podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym/*