

**Półroczne sprawozdanie finansowe z działalności emitenta  
EQUES Aktywnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego  
Zamkniętego  
za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.**



Warszawa, dnia 27 sierpnia 2021 roku

## **1. Podstawowe informacje o Funduszu**

Fundusz działa pod nazwą EQUES Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”). Do dnia 6 października 2017 roku fundusz działał pod nazwą EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 605). Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 21 listopada 2013 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 920. Fundusz otworzył księgi w dniu 2 grudnia 2013 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat jest zmienny i zależy od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz jest skierowany do inwestorów akceptujących ekspozycję na rynek akcji, ale oczekujących aktywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

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

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 1.449,01 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego i Funduszu w okresie sprawozdawczym o 13,13%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 394 tys. złotych.

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 11 czerwca 2021 r. zatwierdzony został prospekt Funduszu sporządzony w związku z ofertą publiczną, dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwsza emisja publiczna certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbyła się w czerwcu 2021 r. W dniu 30 czerwca 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 595 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 870 tys. złotych. Rejestracja certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 24 sierpnia 2021 roku. Zgodnie z prospektem EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ będzie przeprowadzał cyklicznie co miesiąc kolejne emisje publiczne certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych w łącznej kwocie 1,761 mln złotych.

## **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 miał:

- 1) wynik finansowy na lokatach Funduszu,
- 2) koszty Funduszu.

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

## **4. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.**

Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny i wyniku z operacji za okres przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

Zakres informacji ujawnianych w sprawozdaniu finansowym oraz terminy ich przekazywania regulują przepisy:

- 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 605; „Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych”) oraz akty wykonawcze do tej ustawy,
- 2) ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217),
- 3) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249 poz. 1859 z późn. zm.),
- 4) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),
- 5) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337 z 23.12.2015),
- 6) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 nr. 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. 2018 poz. 757).

## 5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

### RYZIKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe wiąże się z tym, że ceny na rynku finansowym oraz innych powiązanych z nim rynkach ulegają wahaniom. Oznacza to możliwość osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet poniesienia straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia) w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz może dokonywać inwestycji, zostały opisane poniżej. **Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną, dla Funduszu najistotniejszym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko rynku akcji.**

### RYZIKO RYNKU AKCJI

Ryzyko rynku akcji oznacza możliwość nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, a nawet poniesienia przez Fundusz straty w wyniku spadku cen akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub cen Instrumentów Pochodnych opartych o akcje albo indeksy giełdowe będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz.

Na ryzyko rynku akcji składają się ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów akcji.

Ryzyko systematyczne jest determinowane czynnikami o charakterze makroekonomicznym i tym samym wpływ na nie mają zmiany podstawowych parametrów opisujących ogólny stan gospodarki, takich jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, podaż pieniądza, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia w gospodarce, kursy walutowe, stopa procentowa oraz inne agregaty polityki pieniężnej. Niekorzystne zmiany sytuacji makroekonomicznej w tym wypadku mogą negatywnie oddziaływać na ceny akcji i w konsekwencji na wartość certyfikatów inwestycyjnych. Wraz z postępem procesu globalizacji światowego systemu finansowego, wysoka i rosnąca korelacja poszczególnych rynków akcji sprawia, że dywersyfikacja lokat Funduszu pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie ryzyka systematycznego, które wykazuje tendencję do przyjmowania charakteru globalnego.

Ryzyko specyficzne związane jest zaś z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów i dotyczy *stricte* zagrożeń wynikających z działalności, którą prowadzą. Wpływ na ryzyko specyficzne emitenta mają m.in.: rynek, na którym działa (pogorszenie warunków makroekonomicznych w danym segmencie, zmiana ustawodawstwa w zakresie podatków lub warunków prowadzenia działalności itp.), perspektywy rozwoju,

bieżące i prognozowane wyniki prowadzonej działalności gospodarczej, pozostałe wskaźniki finansowe, w tym struktura finansowania, jakość organów sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze, struktura akcjonariatu i plany ewentualnych jej zmian.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość otwierania krótkich pozycji na rynku akcji (poprzez dokonywanie krótkiej sprzedaży i otwieranie krótkich pozycji w instrumentach pochodnych), które pozwalają zarabiać na spadkach cen akcji, ale przynoszą straty w przypadku wzrostu ich cen. Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku wartości lokat Funduszu na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

Materializacja ryzyka rynku akcji może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

### **RYZYKO COVID-19**

Wykryta na początku 2020 roku pandemia wirusa SARS-CoV-2 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ustała ani nie została opanowana.

W bieżącym roku Fundusz obserwował szereg jej skutków – zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich.

Pandemia wpłynęła i prawdopodobnie nadal będzie wpływać na rynki, w szczególności na rynek akcji – zarówno w Polsce, jak i na świecie. Wpływ ten wynika zarówno z zaburzenia popytu na niektóre produkty/usługi (na przykład zmniejszenie wydatków w związku z niepewnością), jak również z podejmowanych działań zaradczych (na przykład zarządzenia państwowe w zakresie ograniczenia prowadzenia działalności gospodarczej itp.). Fundusz obserwuje także zmiany przeciwne – to jest zwiększenie popytu na niektóre usługi czy produkty, których wycenie wręcz sprzyja obecny stan przemodelowania gospodarki i zachowań konsumenckich i społecznych.

W Polsce stan epidemii ogłoszono 20 marca 2020 roku i trwa on do dzisiaj.

Konsekwencją utrzymującej się niepewności i ograniczeń administracyjnych mogą być w szczególności: zmniejszenie konsumpcji, spadek produkcji, problemy płynnościowe osób fizycznych i przedsiębiorstw – a w konsekwencji upadłości, wzrost bezrobocia i dalsze zakłócenia społeczne i ekonomiczne. Z drugiej strony utrzymywanie się stanu ograniczenia na przykład przemieszczania, czy niepewności na płaszczyźnie zdrowotnej, mogą wpływać korzystnie na wyceny przedsiębiorstw i akcji z sektorów handlu na odległość, gier, farmaceutycznej/ higienicznej, itd.

Pandemia może negatywnie wpłynąć na wyniki Funduszu, jeżeli Fundusz będzie inwestował w akcje spółek, które z powodów fundamentalnych lub innych tracą na wartości. Wpływ ten może zostać ograniczony, jeżeli Fundusz dokona przemodelowania składu portfela inwestycyjnego, uwzględniając bieżącą i spodziewaną sytuację rynkową.

Ze względu na fakt, że pandemia ma na Fundusz wpływ pośredni (gdzie wpływ występuje najpierw na tak zwaną „realną” gospodarkę, następnie na wyniki spółek, następnie na kurs ich akcji i w wyniku powyższego – na wycenę Certyfikatu), ryzyko jest traktowane jako ryzyko polityki inwestycyjnej.

Istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka zostało określone jako wysokie.

### **RYZYKO RYNKU TOWARÓW**

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach towarowych za pośrednictwem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Zmiany cen Towarowych Instrumentów Pochodnych wynikają ze zmian cen towarów giełdowych (towary rozumiane jako wszelkie dobra o charakterze zamiennym podlegające dostawie, w tym metale, rudy i stopy metali, produkty rolne i energia, oznaczone co do gatunku rzeczy, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń,

dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych) stanowiących bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego. Ceny rynkowe towarów giełdowych mogą podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (zmiany przewidywanego popytu na dany towar, jego podaży, globalnego poziomu zapasów itp.), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna innych inwestorów).

Ryzyko rynku towarów oznacza możliwość nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, a nawet poniesienia przez Fundusz straty w wyniku spadku cen towarów stanowiących bazę towarowych instrumentów pochodnych dla towarowych instrumentach pochodnych będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość otwierania krótkich pozycji na rynku towarów (poprzez otwieranie krótkich pozycji w towarowych instrumentach pochodnych), to jest pozycji, które pozwalają zarabiać na spadkach wartości rynkowej cen towarów, ale przynoszą straty w przypadku wzrostu ich cen. Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury na rynku towarów a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku wartości lokat Funduszu na skutek wzrostów cen na rynku towarów.

Materializacja ryzyka rynku towarów może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

#### **RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH**

Stopy procentowe mają przełożenie na stan gospodarek krajów, w tym na rynki finansowe. Decyzje podejmowane w ramach polityki pieniężnej przez banki centralne odnoszą skutek w postaci poziomu zaciąganych kredytów i pożyczek, a także poziomu depozytów bankowych w gospodarce. Wzrost stóp procentowych pociąga za sobą wzrost oprocentowania kredytów oraz depozytów bankowych. Warunki te determinują zaciąganie mniejszej ilości kredytów. Ponadto wyższe stopy procentowe sprzyjają wpłacaniu oszczędności na oprocentowane depozyty bankowe, co w ogólnym rozrachunku prowadzi do zmniejszenia ilości pieniędzy w obiegu. Z drugiej strony spadek stóp procentowych powoduje zwiększenie zdolności kredytowej kredytobiorców oraz obniżenie kosztu zaciągnięcia kredytów, co zachęca do ich zaciągania. Dodatkowo niższe stopy procentowe przekładają się na niższe oprocentowanie depozytów bankowych i w konsekwencji na niższe depozyty bankowe. Należy pamiętać, że w dobie globalizmu decyzje dotyczące wysokości poziomu stóp procentowych podejmowane w różnych państwach mogą się wzajemnie przenikać i reagować na siebie.

Ryzyko stóp procentowych może się zrealizować w wielu formach.

W kontekście inwestycji aktywów Funduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym ryzyko stóp procentowych stwarza zagrożenie w obszarze sytuacji finansowej emitenta. Mianowicie wzrost stóp procentowych może doprowadzić do obniżenia lub nawet utraty płynności emitenta w efekcie zwiększenia się kosztów obsługi długu lub niemożności pozyskania niezbędnego finansowania na cele, istotne z punktu widzenia emitenta.

W kontekście inwestycji aktywów Funduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym – ryzyko stóp procentowych oznacza przede wszystkim możliwość spadku wartości aktywów netto na skutek wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych bowiem (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie proporcjonalna do zmiany stopy procentowej. Mianowicie wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stóp procentowych wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów finansowych o charakterze dłużnym. Wynika to z faktu, że zmiana obecnego oprocentowania na rynku zachęca uczestników rynku finansowego do dokonywania najkorzystniejszych z ich punktu widzenia decyzji inwestycyjnych, które przyniosą im najwyższe prawdopodobieństwo zrealizowania oczekiwanej stopy zwrotu.

Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące lub mogące powodować istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu. Zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płaconej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takich jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również instrumenty pochodne oparte na instrumentach dłużnych (Dłużnych Papierach Wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego). Ich konstrukcja może powodować odmienne (w tym także odwrotne) od opisanych powyżej skutki zmian stóp procentowych.

W przypadku zobowiązań Funduszu, oprocentowanych zmienną stopą procentową, wzrost stopy procentowej może wywołać wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu i co za tym idzie – spowodować wzrost wysokości kosztów ponoszonych przez Fundusz.

Materializacja ryzyka stóp procentowych (w którejkolwiek jego postaci opisanej powyżej) może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia) w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

#### **RYZYKO KURSU WALUTOWEGO**

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość nabywania przez Fundusz walut obcych, lokowania aktywów Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych oraz otwieranie pozycji w instrumentach pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca. Fundusz może także zaciągać zobowiązania denominowane w walutach obcych.

Ryzyko walutowe oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty na skutek spadku wartości lokat Funduszu denominowanych w walutach obcych, w wyniku wzrostu kursu złotego do walut obcych, w których notowane lub denominowane są te lokaty Funduszu lub możliwość wzrostu wartości zobowiązań Funduszu denominowanych w walutach obcych w wyniku spadku kursu złotego do Walut Obcych, w których wyrażone są zobowiązania Funduszu.

Materializacja ryzyka kursu walutowego (w którejkolwiek jego postaci opisanej powyżej) może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, nawet może doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

#### **RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ**

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza stosowanie przez Fundusz dźwigni finansowej. Dźwignia finansowa polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Dźwignia finansowa stosowana jest dla zwielokrotnienia zysków i działa w przypadku osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji przewyższającej koszt pożyczanego kapitału.

Ryzyko dźwigni finansowej polega na możliwości poniesienia przez Fundusz straty na skutek nietrafnych decyzji inwestycyjnych lub wszelkich innych zdarzeń powodujących, że stopa zwrotu z lokat Funduszu jest niższa od stopy oprocentowania pożyczanego kapitału, stosowanie dźwigni finansowej prowadzi do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w przypadku zaciągania przez Fundusz kredytów lub pożyczek, zawieranych przez Fundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne lub towarowe instrumenty pochodne oraz

nabywania przez Fundusz tytułów uczestnictwa w takich funduszach portfelowych (ETF – *Exchange Traded Funds*), które zawierają w swej konstrukcji mechanizm dźwigni finansowej.

Materializacja ryzyka dźwigni finansowej może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE**

Ryzyko związane z zawieraniem umów których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku zmian cen niekorzystnych z punktu widzenia pozycji zajmowanych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych. Na ryzyko Instrumentów Pochodnych mogą składać się: ryzyko bazy instrumentu pochodnego (w zależności od instrumentu stanowiącego bazę instrumentu pochodnego mogą to być niektóre lub wszystkie czynniki ryzyka wymienione w niniejszym rozdziale) ryzyko odchylenia wyceny instrumentu pochodnego od wyceny instrumentu bazowego; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

Z inwestowaniem w instrumenty pochodne związane jest również ryzyko dźwigni finansowej. Charakter tego ryzyka oraz metody zarządzania nim zostały opisane we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

Materializacja ryzyka związanego z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z TRANSAKcjAMI KRÓTKIEJ SPRZEDAŻY**

Krótką sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji, który zasadniczo składa się z dwóch etapów. Pierwszy z nich – otwarcie pozycji, polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone instrumenty finansowe. Drugi z nich – zamknięcie pozycji, polega zaś na tym, że instrumenty finansowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Różnica między ceną sprzedaży instrumentów finansowych otrzymaną przez Fundusz, a ceną nabycia tych instrumentów finansowych zapłaconą przez Fundusz, po odjęciu kosztów, stanowi wynik Funduszu z transakcji.

Transakcja przynosi zysk, jeżeli instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. Od chwili skorzystania z mechanizmu krótkiej sprzedaży cena rynkowa instrumentu finansowego powinna spaść. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę.

Transakcje krótkiej sprzedaży pozwalają więc zarabiać na spadkach cen instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z transakcjami krótkiej sprzedaży polega przede wszystkim na możliwości poniesienia przez Fundusz strat na skutek realizacji nietrafionych decyzji inwestycyjnych i wzrostu cen instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży.

Z transakcjami krótkiej sprzedaży może wiązać się dodatkowe ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego instrumenty finansowe zostały pożyczone przez Fundusz może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem zawiera takie uprawnienie), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ wynik takiej transakcji.

Materializacja ryzyka związanego z transakcjami krótkiej sprzedaży może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji

rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

#### **RYZIKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe, związane z możliwością inwestowania przez Fundusz w Dłużne Papiery Wartościowe, jest ryzykiem przejawiającym się w różnych postaciach. Dwoma podstawowymi i najbardziej powszechnymi kategoriami klasyfikacji są: (i) ryzyko niedotrzymania warunków, które rozpatrywane jest w wyłącznie w negatywnym charakterze oznaczającym możliwości niedotrzymania warunków przez emitenta, to jest brakiem jego zdolności do obsługi wierzycieli Funduszu oraz (ii) ryzyko wiarygodności kredytowej o charakterze neutralnym przejawiające się poprzez obniżenie wiarygodności kredytowej emitenta (aspekt negatywny) oraz podwyższenie wiarygodności kredytowej emitenta (aspekt pozytywny).

Ryzyko kredytowe oznacza w praktyce możliwość spadku wartości lokat Funduszu w wyniku pogorszenia wiarygodności kredytowej emitenta powodującej spadek cen albo częściową lub całkowitą utratę wartości przez instrumenty dłużne (dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego) będące przedmiotem lokat Funduszu. Pogorszenie wiarygodności kredytowej jest następstwem pogorszenia perspektyw rozwoju emitenta z przyczyn leżących po stronie emitenta jak i niezależnych od niego zmian warunków otoczenia rynkowego, ekonomicznego, prawnego, technicznego w jakich działa emitent lub jego branża, ale także wszelkich innych istotnych zdarzeń, w tym także zdarzeń jednorazowych oraz zdarzeń losowych, których następstwem jest zmniejszenie zdolności emitenta do regulacji zobowiązań zarówno bieżących jak i przyszłych.

Ryzyko kredytowe oznacza również możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz umowy dotyczące Papierów Wartościowych lub Instrumentów Pochodnych jeśli transakcje te nie są objęte systemem gwarantowania rozliczeń.

Materializacja ryzyka kredytowego może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

#### **RYZIKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE I TYTUŁY UCZESTNICTWA**

Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku niekorzystnych zmian cen lub wartości aktywów netto przypadających na te jednostki, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa. Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa ma charakter wtórny, a jego podstawowym źródłem są kategorie lokat, w które lokuje Fundusz lub instytucja emitująca jednostki, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa. W zależności od jej polityki inwestycyjnej zastosowanie mogą mieć niektóre lub wszystkie czynniki wymienione w niniejszym rozdziale.

Ponadto inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa związane jest z ryzykiem niekorzystnego wpływu na wartość takich lokat wynikającą z braku wpływu Funduszu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami oraz instytucje wspólnego inwestowania, brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany polityki inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji związany jest również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonywana przez Fundusz, gdy nabywa te instrumenty bezpośrednio.



Materializacja ryzyka inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

#### **RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI LUB PODATKOWYMI EMITENTÓW**

Ryzyko związane ze zmianami prawnymi lub podatkowymi emitentów oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz strat w następstwie zmian prawnych w zakresie regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Zmiany te mogą dotyczyć otoczenia prawnego, w którym dany emitent prowadzi zorganizowaną działalność zarobkową, powodując obniżenie rentowności wykonywania tej działalności lub zmiany zasad podatkowych prowadzące w konsekwencji do obniżenia efektywności zarobkowej emitenta, co może znajdować odzwierciedlenie w wycenie instrumentów finansowych tych emitentów. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

#### **RYZIKO ZMIAN W REGULACJACH PRAWNYCH DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO**

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia przez ustawodawcę krajowej regulacji prawnych, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej.

W przypadku wprowadzenia lub zmiany wysokości opodatkowania funduszy inwestycyjnych może nastąpić obniżenie stóp zwrotu z inwestycji. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego oraz ryzyko niekorzystnej wykładni przepisów podatkowych przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu. Ponadto istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiąganych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w certyfikaty inwestycyjne.

Ponadto zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz Opłata Dystrybucyjna nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy artykułu 43 ustęp. 1 punkt 12 litera a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t. j. Dz.U. z 2021, poz. 685 z późn. zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz Opłata Dystrybucyjna zostaną podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych zawiera również ryzyko prawne zmian w regulacjach prawa odnoszących się do katalogu dopuszczalnych lokat oraz do limitów inwestycyjnych Funduszu. Zmiany w tym zakresie mogą wymagać zmiany konstrukcji portfela inwestycyjnego Funduszu lub prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej.

Materializacja ryzyka związanego ze zmianami prawnymi lub podatkowymi może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, zostało ocenione jako średnie.

#### **RYZIKO SIŁY NABYWCZEJ (INFLACJI)**

Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej) z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu, szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

Materializacja ryzyka siły nabywczej (inflacji) może skutkować osiągnięciem realnej stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego

ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, zostało ocenione jako średnie.

#### **RYZYKO KONCENTRACJI AKTYWÓW LUB RYNKÓW**

Koncentracja jest miarą zaangażowania Funduszu w dane aktywo lub rynek (wyrażoną, najczęściej procentowo, jako stosunek wartości inwestycji w dane aktywo lub rynek względem wartości wszystkich Aktywów). Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku, niekorzystnych zmian cen lub wartości danej lokaty, kategorii lokat lub danego rynku w przypadku koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu w tej kategorii lokat lub na tym rynku.

Materializacja ryzyka koncentracji Aktywów lub rynków może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (spadku wartości certyfikatu inwestycyjnego poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

#### **CZYNNIKI RYZYKA WYNIKAJĄCE ZE SPECYFIKI CERTYFIKATU**

##### **RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PAPIERY WARTOŚCIOWE ORAZ KURSEM CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH**

Inwestor nabywający Certyfikaty powinien zdawać sobie sprawę z ryzyka bezpośredniego inwestowania w papiery wartościowe. Ryzyko takie związane jest z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Cena rynkowa Certyfikatów inwestycyjnych może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotu. Kurs Certyfikatów inwestycyjnych i płynność ich obrotu na rynku regulowanym nie zależy od Funduszu, lecz od popytu i podaży kształtowanych przez Inwestorów. W związku z tym istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych Certyfikatów inwestycyjnych po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Certyfikatów inwestycyjnych po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku lub objęcia w ofercie publicznej. Jeżeli zatem Inwestor będzie chciał wycofać się z inwestycji w okresach pomiędzy Dniami Wykupu, będzie to możliwe tylko poprzez ich zbycie. To z kolei co będzie możliwe na przykład na rynku regulowanym, ale także poza obrotem giełdowym.

Fundusz na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, a także na podstawie wiedzy historycznej, ocenia ryzyko jako wysokie.

##### **RYZYKO BRAKU MOŻLIWOŚCI OBROTU CERTYFIKATAMI NA SKUTEK ICH NIEDOPUSZCZENIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO, JEGO ZAWIESZENIA ALBO WYKLUCZENIA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH Z OBROTU**

Fundusz jest funduszem publicznym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wynika z tego obowiązek podejmowania przez Fundusz działań zmierzających do dopuszczenia Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym) organizowanym przez GPW, a w przypadku, gdyby nie było to możliwe – w Alternatywnym Systemie Obrotu. Jakkolwiek Fundusz podejmie wszystkie działania w tym kierunku, to ostateczna decyzja w przedmiocie dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu, należała będzie do jego organizatora – tj. do GPW.

Opis działań Funduszu w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym i/lub w alternatywnym systemie obrotu został zamieszczony w Rozdziale IV. punkt 6.1. Prospektu.

Po dopuszczeniu Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu giełdowego, w przypadkach określonych Regulaminem Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót Certyfikatami. Zarząd GPW musi zawiesić obrót, jeżeli zażąda tego KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Wykluczenie Certyfikatów inwestycyjnych skutkowałoby natomiast tym, że – w przeciwieństwie do zawieszenia – nie byłoby możliwe wznowienie obrotu po ustaniu przyczyny zawieszenia. Zarząd GPW może wykluczyć Certyfikaty, jeżeli (i) przestaną spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie, (iii) na wniosek Emitenta, (iv) jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta, jego podziale lub przekształceniu, (vi) jeżeli w ciągu trzech ostatnich miesięcy nie dokonano żadnych

transakcji giełdowych na Certyfikatach, (vii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zabronionej przez obowiązujące przepisy prawa, (viii) wskutek otwarcia likwidacji Funduszu.

W przypadku odmowy dopuszczenia, wykluczenia, a także w okresie zawieszenia obrotu Certyfikatami, Uczestnik nie może zbyć ich na rynku zorganizowanym. Wówczas zbycie lub nabycie Certyfikatu może nastąpić wyłącznie poza rynkiem, w drodze transakcji dwustronnych. Takie zdarzenie nie wpływa także na wykupywanie Certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz. Istotność ryzyka, w szczególności na podstawie danych historycznych i estymacji, została oceniona jako średnia.

#### **RYZYO NIEDOJŚCIA EMISJI OFEROWANYCH CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH DO SKUTKU**

W przypadku niedojścia emisji Oferowanych Certyfikatów inwestycyjnych do skutku, podmioty, które złożyły zapis na Oferowane Certyfikaty oraz dokonały wpłaty na jego opłacenie, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu ich zwrotu przez Fundusz. Istotność ryzyka, w szczególności na podstawie danych historycznych i estymacji, została oceniona jako średnia.

#### **RYZYO ZMIANY TERMINÓW / ODWOŁANIA EMISJI PRZEZ FUNDUSZ**

Fundusz może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołać przyjmowanie zapisów na Oferowane Certyfikaty danej emisji, przy czym taką informację przekazuje się w formie komunikatu aktualizującego, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem zdania poniżej. Ww. komunikat aktualizujący w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołania przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji, również przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości.

Ponadto Fundusz może podjąć decyzję o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Istniejących Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na Rynku Regulowanym. Odwołanie wszystkich ofert publicznych Oferowanych Certyfikatów inwestycyjnych spowoduje wygaśnięcie ważności Prospektu z dniem:

- 1) przekazania przez Fundusz do Komisji oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości albo
- 2) ogłoszenia przez Fundusz, informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

Zmiana terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania zapisów.

W przypadku zmiany terminów emisji istnieje ryzyko, że Inwestor nie będzie mógł złożyć zapisu na Oferowane Certyfikaty w zaplanowanym przez siebie terminie, co w rezultacie może doprowadzić do zaistnienia przyczyn uniemożliwiających dokonanie skutecznego zapisu. W przypadku wydłużenia okresu trwania zapisów na Oferowane Certyfikaty, również termin dokonania przydziału Oferowanych Certyfikatów inwestycyjnych przesunie się w czasie. Późniejsze dokonanie przydziału Oferowanych Certyfikatów inwestycyjnych wiązać się będzie w szczególności, z tym, że Inwestor będzie mógł rozporządzać Oferowanymi Certyfikatami oraz realizować prawa z tytułu ich posiadania w późniejszym terminie.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako średnią. Terminy emisji oraz jej potencjalne powodzenia mogą być uzależnione od czynników, na które Fundusz nie ma wpływu jak choćby dalszy rozwój pandemii spowodowanej wirusem SARS-Cov-2 i jej konsekwencjami dla gospodarki. W przypadku dalszego rozwoju pandemii, jak również innych zdarzeń o charakterze zewnętrznym Fundusz może być zmuszony do przesunięcia lub odwołania oferty, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

#### **RYZYO SKUTKÓW EKONOMICZNYCH PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ DEPOZYTARIUSZA**

Zgodnie z art. 30 ust. 17 Statutu: „W przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub wygaśnięcia takiego zezwolenia Depozytariuszowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu reprezentowania Funduszu naliczane i wypłacane przez Fundusz na takich samych zasadach i w takiej samej wysokości jak wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w art. 28 Statutu, nie niższej jednak niż 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) PLN netto miesięcznie. Wynagrodzenie Depozytariusza za reprezentowanie Funduszu zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.”

Materializacja ryzyka skutków ekonomicznych przejęcia zarządzania Funduszem przez Depozytariusza może skutkować tym, że – ze względu na ustanowienie minimalnej wysokości przedmiotowego wynagrodzenia Depozytariusza – może być ono wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa. Dotyczyć to będzie sytuacji, gdy skorygowana Wartość Aktywów Netto (jak ustalona zgodnie z art. 28 ust. 2 Statutu) będzie niższa niż 2.456.140,35 (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy sto czterdzieści i 35/100) PLN.

Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnego stanu portfela i poziomu skorygowanej Wartości Aktywów Netto, estymacji stanu przyszłego oraz z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako niskie.

- 6. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Funduszu, 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 Funduszu 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.

W szczególności zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów lub zgromadzeniu inwestorów.

Fundusz nie ma podmiotów zależnych.

- 7. 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.

- 8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu 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 Funduszu w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego**

Nie ma zastosowania.

- 9. Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób**

<b>Członkowie organów zarządzających i kadry kierowniczej wyższego szczebla EQUES Investment TFI S.A.</b>			
<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Stan posiadania</b>	<b>Zmiana stanu posiadania w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego</b>
Tomasz Mariusz Korab	Prezes Zarządu	0	n/d
Kamil Dominik Chylak	Członek Zarządu	10	Przydział 10 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 30 czerwca 2021 roku.
Jakub Albert Liebhart	Członek Zarządu	71	Przydział 71 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 30 czerwca 2021 roku.
Marek Olewiecki	Zarządzający Funduszem	1	Przydział 1 certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w dniu 30 czerwca 2021 roku.
<b>Członkowie organów nadzorujących EQUES Investment TFI S.A.</b>			
<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Stan posiadania</b>	<b>Zmiana stanu posiadania w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego</b>
Jerzy Tadeusz Kobyliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	352	n/d
Krzysztof Fąferek	Członek Rady Nadzorczej	0	n/d
Paweł Gricuk	Członek Rady Nadzorczej	0	n/d
Andrzej Jan Punczewicz	Członek Rady Nadzorczej	0	n/d
Radosław Koszewski	Członek Rady Nadzorczej	0	n/d

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

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

**11. Informacje o zawarciu przez Fundusz 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**

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

**12. Informacje o udzieleniu przez Fundusz 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.

**13. Inne informacje, które zdaniem Funduszu 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 Fundusz**

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.

**14. Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu 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 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, obligacji i surowców),
- c) osiągane wyniki inwestycyjne, zarówno w ujęciu nominalnym jak i relatywnym na tle konkurencji mają 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, w szczególności opłata za zarządzanie i opłata uzależniona od wyników Funduszu oraz inne kategorie kosztów,
- e) zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania, dystrybucji i sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

**15. 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.

---

Tomasz Korab  
Prezes Zarządu

---

Kamil Chylak  
Członek Zarządu

---

Jakub Liebhart  
Członek Zarządu