

**Półroczne sprawozdanie z działalności emitenta
EQUES Akumulacji Majątku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
za okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r.**



Warszawa, dnia 28 sierpnia 2024 roku

1. Podstawowe informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą EQUES Akumulacji Majątku Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”, „Emitent”). 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 2024 r. poz. 1034) („Ustawa”). Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.

Dnia 10 stycznia 2017 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1460. Fundusz otworzył księgi w dniu 17 stycznia 2017 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

EQUES Akumulacji Majątku FIZ prowadzi ostrożną politykę inwestycyjną, lokując środki m.in. w obligacje skarbowe. Fundusz może również utrzymywać ekspozycję na rynek obligacji korporacyjnych. Dodatkowo fundusz wykorzystuje okazje rynkowe, zajmując pozycje na rynku akcji, bezpośrednio oraz przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych. Polityka inwestycyjna zakłada jednak mocno ograniczoną ekspozycję na rynek akcji, znacznie niższą niż w funduszach akcyjnych.

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

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 23,389 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 1.397,22 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 3,29%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadzał emisje certyfikatów inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 3,774 mln złotych. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu certyfikatów w łącznej kwocie 1,531 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 2024 r. poz. 1034 „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 2023 r. poz. 120 z późn. zm.),
- 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 finansowych 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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU

Działalność inwestycyjna Funduszu związana jest z ryzykiem. Należy przez to rozumieć, że ostateczny wynik działalności inwestycyjnej Funduszu nie jest znany i niesie dla uczestników Funduszu zarówno szansę na osiągnięcie zakładanego efektu, jak i zagrożenie, że zakładany efekt nie zostanie w ogóle osiągnięty albo będzie istotnie gorszy od pierwotnych założeń.

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z działalnością Funduszu jest średni. Z tego względu Fundusz dedykowany jest inwestorom o umiarkowanej, ale nie bardzo niskiej tolerancji na ryzyko, przygotowanym na straty z jakimi potencjalnie wiąże się inwestowanie na rynkach kapitałowych.

Osiągnięcie celów inwestycyjnych Funduszu jest uzależnione przede wszystkim od właściwego zarządzania i podejmowania decyzji inwestycyjnych – włączając w to zarządzanie ryzykiem, to jest działanie w taki sposób, aby jego poziom mieścił się w przyjętych dla Funduszu granicach. Inwestorzy muszą wziąć pod uwagę swoją tolerancję na ryzyko oraz własne cele inwestycyjne. Ponadto – co najważniejsze, należy zdać sobie sprawę z konsekwencji bezpośredniego wpływu decyzji inwestycyjnych Funduszu na stopę zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne. Należy mieć również na uwadze, że ewentualne nietrafne decyzje inwestycyjne Funduszu mogą mieć negatywny wpływ na wartość certyfikatów inwestycyjnych.

RYZYKO 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 postępowaniem 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 średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko systematyczne charakteryzuje się wysokim poziomem niedywersyfikowalności. Fundusz może jednak próbować ograniczać ryzyko systematyczne poprzez zmniejszanie ekspozycji na rynek akcji, np. poprzez sprzedaż akcji lub przy użyciu kontraktów terminowych (pozycja *short*). Działania Funduszu polegają również na bieżącym monitorowaniu natężenia tego ryzyka oraz ewentualnym reagowaniu na nie w ramach możliwości, mając na uwadze najlepszy interes Uczestników.

Jeśli chodzi zaś o ryzyko specyficzne, Fundusz stosuje techniki redukujące poziom ewentualnego zagrożenia. Techniki te polegają przede wszystkim na:

- 1) dokonywaniu analizy emitentów akcji pod wieloma aspektami, takimi jak m.in.: ocena kondycji finansowej emitenta, jego otoczenia gospodarczego i prawnego, poziom ryzyka inwestowania w akcje danego emitenta, wycena wartości tych akcji itp.;
- 2) stosowaniu dywersyfikacji portfela inwestycyjnego polegającą na tym, że ryzyko specyficzne ulega ograniczeniu poprzez nabywanie akcji wielu emitentów – dzięki temu ryzyko specyficzne jednego emitenta ma mniejsze znaczenie w kontekście całego portfela inwestycyjnego Funduszu. Jednocześnie Fundusz unika przy tym dokonania tzw. przedywersyfikowania objawiającego się tym, że koszty dywersyfikacji (koszty analizy emitentów, koszty transakcyjne itp.) przewyższają realne korzyści z nabycia akcji emitentów, które nie prowadzą do mającego znaczenie ograniczania specyficznego ryzyka rynku akcji.

RYZYSKO 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 instrumentów 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz posiada mechanizmy zarządcze, dzięki którym jest w stanie ograniczać ryzyko rynku towarów. Decydujące znaczenie ma etap podejmowania decyzji o ulokowaniu lub nieulokowaniu aktywów Funduszu na rynku towarowym poprzez kompleksową analizę inwestycji i ewentualnych czynników determinujących zmaterializowanie się zagrożenia powodującego nieosiągnięcie zakładanej stopy zwrotu lub poniesienie straty z danej inwestycji. Fundusz również posiada niekiedy możliwość ograniczania ryzyka rynku towarów na wczesnym etapie za pomocą podjęcia decyzji o zakończeniu inwestycji przynoszącej straty, zanim straty według prognoz Funduszu zaczną się pogłębiać. Dodatkowo Fundusz może próbować ograniczać ryzyko rynku towarów poprzez zmniejszanie ekspozycji na tym rynku, np. przy użyciu kontraktów terminowych (pozycja *short*).

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 płacowej 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych przez Fundusz polega na bieżącej analizie wymienionych czynników odpowiedzialnych za kształtowanie się poziomu stóp procentowych. Fundusz próbuje oszacować wpływ zmian stóp procentowych na emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego

Funduszu, ocenić prawdopodobieństwo spadku wartości dłużnych papierów wartościowych i ewentualnie dostosowywać poziom zaangażowania aktywów Funduszu w takie instrumenty finansowe, w zależności od prognozowanych zagrożeń.

W przypadku zaciągniętych zobowiązań przez Fundusz – analizuje się i dąży się do zorganizowania mechanizmów zabezpieczających Fundusz przed ewentualnym wzrostem kosztów obsługi długu, mogącym prowadzić w efekcie do obniżenia zakładanej stopy zwrotu z inwestycji. Metodą taką może być m.in. ulokowanie środków finansowych w instrumenty finansowe oprocentowane zmienną stopą procentową.

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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz może zastosować mechanizmy zabezpieczające wartość lokat denominowanych w walucie obcej, które mają na celu niwelowanie wpływu wahań kursu waluty obcej na wartość aktywów, takie jak np.: zabezpieczanie pozycji przy użyciu kontraktów *forward* na waluty, czy swapy walutowe.

RYZYKO 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 wyłącznie w negatywnym charakterze oznaczającym możliwości niedotrzymania warunków przez emitenta, to jest brakiem jego zdolności do obsługiwanego wierzytelności 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 (spadku wartości Certyfikatu 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko kredytowe ograniczane jest przez Fundusz już na etapie wyboru instrumentów finansowych lub przed zaciągnięciem konkretnego zobowiązania, obciążonych tym ryzykiem. Następczą formą kontroli ryzyka kredytowego praktykowaną przez Fundusz jest bieżąca analiza zmieniających się czynników ryzyka kredytowego oraz elastyczne dostosowywanie swoich działań do poziomu jego natężenia. Dodatkowo Fundusz stosuje dywersyfikację instrumentów finansowych, w które lokuje Aktywa. Poprzez dywersyfikację Fundusz na bieżąco dąży do niwelowania poziomu ryzyka.

RYZIKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza stosowanie przez Fundusz dźwigni finansowej. Dźwignia finansowa polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Dźwigni 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 albo emitowania obligacji, 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*), a także zawieranie Transakcji Finansowych z Użyciem Papierów Wartościowych- 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 oraz 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 niskie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko dźwigni finansowej zostało przewidziane, a mechanizm zarządczy tym ryzykiem został opracowany na etapie nadawania Statutu przez Towarzystwo. Fundusz stosuje się do limitów określonych w Statucie i przepisach prawa. Ponadto korzystanie z dźwigni finansowej uzależnione jest od decyzji zarządzającego, opartej o ocenę poziomu potencjalnego zysku względem ryzyka.

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.

Z lokatami w instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten instrument pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w instrumenty pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta z jego zobowiązań, ryzyko to dotyczy NWP i będzie ograniczone w ten sposób, że transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 10.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji, lub firmą inwestycyjną, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 2.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji,
- 5) ryzyko płynności – ryzyko związane z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w instrumentach pochodnych, ryzyko to dotyczy w szczególności NWP (które nie są przedmiotem obrotu), Fundusz ma

jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju.

Szczególną kategorią instrumentów pochodnych są towarowe instrumenty pochodne. Z lokatami w towarowe instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe towarowego instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości towarowego instrumentu bazowego, o który oparty jest ten towarowy instrument pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w towarowe instrumenty pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy towarowego Instrumentu pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe instrumenty pochodne.

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 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz zarządza ryzykiem związanym z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne m.in. poprzez odpowiedni dobór lokat Funduszu stanowiących instrumenty pochodne i ich monitorowanie, uwzględnianie ekspozycji uzyskiwanej poprzez instrumenty pochodne w limitach koncentracji oraz kontrolę poziomu i limitu ekspozycji AFL (dźwigni finansowej). Fundusz kontroluje ponadto poziom i dokonuje inwestycji w ramach ustalonych limitów ryzyka kontrahenta rozumianego jako niezrealizowany zysk Funduszu w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych. Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w bazę Instrumentów pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w instrumentach pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności instrumentów pochodnych.

RYZYKO ZWIĄZANE Z TRANSAKCYJAMI 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 na 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 oraz 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 niskie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz dokłada należytej staranności do procesu analizy określonego instrumentu finansowego mającego być przedmiotem umowy krótkiej sprzedaży, zwłaszcza w zakresie prawdopodobieństwa zrealizowania się zakładanego scenariusza spadku ceny tego instrumentu finansowego na rynku publicznym. Dokonując inwestycji przy użyciu krótkiej sprzedaży Fundusz wybiera takie instrumenty finansowe, które cechują się wysokim poziomem płynności (tzn. zachodzi wysoki stopień prawdopodobieństwa nabycia lub zbycia danych instrumentów finansowych w określonym czasie bez narażenia Aktywów na utratę wartości).

RYZYKO 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 oraz 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa może być ograniczane poprzez stosowanie odpowiedniego poziomu dywersyfikacji lokat tego rodzaju. Metoda ta polega na nabywaniu produktów funduszy inwestycyjnych charakteryzujących się odmienną specyfiką, w tym m.in. różnorodną polityką inwestycyjną funduszy inwestycyjnych, lokatami tych funduszy i innym poziomem ryzyka obarczającego te lokaty. Dokonując dywersyfikacji Fundusz bierze również pod uwagę poziom skorelowania portfeli inwestycyjnych funduszy względem siebie.

RYZYKO ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Zgodnie z art. 6 ust. 1 i 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (dalej: „Rozporządzenie SFDR”) oraz na podstawie przyjętej przez Towarzystwo strategii dotyczącej wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, Towarzystwo informuje, że w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do Funduszu bierze pod uwagę ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, w rozumieniu Rozporządzenia SFDR. Zarządzanie ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju może być włączone do procesu inwestycyjnego w różnym zakresie, w zależności od prowadzonej w danym momencie strategii inwestycyjnej Funduszu.

Inwestycje, które posiadają niższe wskaźniki ochrony środowiska naturalnego, spraw społecznych lub ładu korporacyjnego, nie muszą być tożsame z inwestycjami o niższej stopie zwrotu ważonej ryzykiem. Wobec powyższego dokonywana przez Towarzystwo ocena ryzyka związanego ze zrównoważoną działalnością nie służy odrzuceniu inwestycji, ale przyczynia się do prezentacji pełnego obrazu szans i zagrożeń z nią związanych w kontekście czynników zrównoważonego rozwoju.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

W procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych Towarzystwo stosuje listy wykluczeń (sektorowe wyłączenia z możliwości inwestycyjnych w związku z przedmiotem działalności) oraz korzysta z wewnętrznego ratingu spółek zakwalifikowanych jako spełniające kryteria zrównoważonego rozwoju oraz tych kryteriów niespełniające (aktywa NON-ESG). Towarzystwo zarządzając funduszem stosuje mechanizmy ograniczania maksymalnego zaangażowania w aktywach funduszu emitentów NON-ESG.

Zarządzanie ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju Funduszu opiera się w szczególności na analizie emitentów instrumentów dłużnych na poziomie krajowym - w szczególności obligacje skarbowe oraz obligacje korporacyjne, a także krajowych i zagranicznych instrumentów udziałowych (akcje, instrumenty pochodne). Analiza ta obejmuje weryfikację czy dany emitent przyjął strategię odnoszącą się do wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, weryfikowaniu jej postanowień, monitorowaniu efektów zewnętrznych jakie generują emitenci, którzy uwzględniają w procesie inwestycyjnym ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oraz powiązane z tym szanse i ryzyka.

RYZYKO 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 oraz 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych lub podatkowych dotyczących emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, klasyfikuje się do źródeł ryzyka dywersyfikowalnego. Fundusz dąży do ograniczania ryzyka prawnego i podatkowego stosując dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego, nabywając prawo udziałowe w spółkach podlegających odrębnym regulacjom prawnym – zmniejszając tym samym wpływ zmian legislacyjnych na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

RYZYKO 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 krajowego 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 ustę. 1 punkt 12 litera a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t. j. Dz.U. z 2024, poz. 361 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 oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, zostało ocenione jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Wyżej opisane ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego charakteryzuje się wysokim stopniem niedywersyfikowalności. Działania Funduszu polegają na bieżącym obserwowaniu zmian legislacyjnych, także w fazie projektowania oraz określaniu ewentualnych strategii działania mających na celu zmniejszenie lub uniknięcie urzeczywistnienia się ryzyka. Tym niemniej mogą zaistnieć niekorzystne transformacje prawne, na które Fundusz nie będzie w stanie zareagować, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Netto.

RYZYKO SKUTKÓW EKONOMICZNYCH WOJNY NA UKRAINIE

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu był zbrojny atak Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Rosyjska agresja ma ogromny wpływ na rynki finansowe, ogranicza skłonność inwestorów do ryzyka i zwiększa zmienność. Wydarzenia te miały i będą wciąż mieć istotne konsekwencje dla polskiej gospodarki, a najważniejsze z nich to wolniejszy wzrost gospodarczy i wyższa inflacja. Wojna nie ustała, choć można zauważyć stopniową deeskalację działań zbrojnych. Fundusz obserwował szereg jej skutków – zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich. Niewiele jest zwiastunów poprawy gospodarczej. Pogłębiają się obawy co do potencjalnej zapaści energetycznej w Europie – ograniczenia dostaw gazu do Niemiec i Włoch powodują, że kraje te zaczęły zużywać zapasy, które miały wystarczyć na sezon zimowy. Blokada ukraińskich portów przez Rosję, uniemożliwia eksport milionów ton zboża na rynki światowe, co stwarza bezpośrednie globalne zagrożenie żywnościowe.

Wojna wpłynęła i prawdopodobnie nadal będzie wpływać na rynki zarówno w Polsce, jak i na świecie. Wzrost ryzyka specyficznego Polski – z uwagi na bezpośrednie sąsiedztwo z państwem objętym konfliktem zbrojnym oraz napływem olbrzymiej ilości uchodźców wpłynął negatywnie na wyceny indeksów giełdowych zarówno obligacyjnych, jak i akcyjnych.

Fundusz identyfikował największe ryzyko w przerwanych łańcuchach dostaw, skutkujących niekontrolowanym wzrostem cen inflacji żywności i cen paliw. Utrzymująca się niepewność może ostatecznie skutkować zmniejszeniem konsumpcji, spadkiem produkcji oraz problemami płynnościowymi osób fizycznych i przedsiębiorstw – a w konsekwencji upadłości, co prowadzi do wzrostu bezrobocia i dalszych zakłóceń społeczno-ekonomicznych. Z drugiej strony wysoka inflacja, tak długo jak nie zmniejsza zdolności spółek giełdowych do przeliczania cen na klientów jest korzystnym zjawiskiem dla rynku akcji.

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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz dostosował portfel do nowych warunków rynkowych eliminując lub zmniejszając zaangażowanie w spółki mające ekspozycję na rynki wschodnie. Dodatkowo, Emitent na bieżąco monitoruje zachowanie poszczególnych składników portfela/ lokat.

RYZYKO SIŁY NABYWECZEJ (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 oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, zostało ocenione jako wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz stosuje mechanizmy zarządcze ryzykiem inflacji polegające na bieżącym monitorowaniu poziomu inflacji, jak i prognoz jego zmian. W sytuacji oczekiwania znacznego wzrostu inflacji Fundusz może nabywać aktywa, których ceny są pozytywnie skorelowane ze stopą inflacji, np. w obligacje indeksowane o wskaźnik inflacji.

RYZKO 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 oraz 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz stosuje limity koncentracji w poszczególne klasy aktywów, jak również w aktywa poszczególnych emitentów/ wystawców. Limity powodują utrzymywanie poziomu dywersyfikacji na poziomie umożliwiającym, w ocenie Towarzystwa, utrzymanie przedmiotowego ryzyka na akceptowalnym, średnim poziomie – w szczególności przy uwzględnieniu potencjalnych korzyści przewidywanych w wyniku określonej koncentracji.

CZYNNIKI RYZYKA WYNIKAJĄCE ZE SPECYFIKI CERTYFIKATU

RYZKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PAPIERY WARTOŚCIOWE ORAZ KURSEM CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Inwestor nabywający certyfikaty inwestycyjne 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 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.

Emitent na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, a także na podstawie wiedzy historycznej, ocenia ryzyko jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Uczestnik Funduszu może wyjść z inwestycji składając Funduszowi żądanie wykupu posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Wykup będzie wówczas następował na zasadach wskazanych w Statucie, w szczególności będzie przeprowadzony po cenie odpowiadającej wartości aktywów netto na certyfikat – cena ta nie będzie zatem zależna od notowań rynkowych.

RYZKO BRAKU MOŻLIWOŚCI OBROTU CERTYFIKATAMI NA SKUTEK ICH NIEDOPUSZCZENIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO, JEGO ZAWIESZENIA ALBO WYKLUCZENIA CERTYFIKATÓW 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 (rynku podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym - rynku równoległym) organizowanym przez GPW.. Jakkolwiek emitent 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 został zamieszczony w Rozdziale IV. punkt 6.1. prospektu emisyjnego Funduszu.

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 inwestycyjne, 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 inwestycyjnymi, 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 niska.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz dokłada najwyższej staranności w zakresie spełnienia przez certyfikaty inwestycyjne, jak i przez samego emitenta warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego. Fundusz dochowuje najwyższej staranności w celu niedopuszczenia do spełnienia przesłanek do zawieszenia albo wykluczenia z obrotu certyfikatów. W tym celu Fundusz oraz Towarzystwo angażują środki własne oraz zewnętrznych doradców, których zadaniem jest zapewnienie stałego spełnienia warunków do obrotu certyfikatami inwestycyjnymi.

RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI OFEROWANYCH CERTYFIKATÓW DO SKUTKU

W przypadku niedojścia emisji oferowanych Certyfikatów 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz dokłada należytej staranności mającą na celu dojście do skutku emisji oferowanych certyfikatów, zwłaszcza przykładając uwagę do kwestii organizacyjnej emisji, w tym od strony prawnej. Uwzględniając ryzyko zmaterializowania się tego ryzyka Fundusz jest przygotowany na realizację procesów, które umożliwią zwrot wpłaconych środków pieniężnych osobom, w najkrótszym możliwym czasie.

RYZYKO 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 emisyjnego do publicznej wiadomości.

Ponadto Fundusz może podjąć decyzję o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem prospektu emisyjnego. Odwołanie wszystkich ofert publicznych oferowanych certyfikatów spowoduje wygaśnięcie ważności Prospektu emisyjnego z dniem:

- 1) przekazania przez Fundusz do Komisji Nadzoru Finansowego oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem prospektu emisyjnego, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na podstawie prospektu emisyjnego, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości albo

- 2) ogłoszenia przez Fundusz, informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu emisyjnego oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu, na podstawie Prospektu emisyjnego, 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 inwestycyjnymi oraz realizować prawa z tytułu ich posiadania w późniejszym terminie.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako niską.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz starając się zapobiec nieprzewidzianym zdarzeniom mogącym negatywnie wpłynąć na przebieg oferty, postanowił o objęciu prospektem emisyjnym Funduszu 10 serii certyfikatów inwestycyjnych w 12-miesięcznym okresie. Z jednej strony zapewnia to oferowanie certyfikatów inwestycyjnych przez 3 tygodnie na miesiąc, przez 10 miesięcy w ciągu roku od zatwierdzenia prospektu emisyjnego, z drugiej umożliwia przesunięcia poszczególnych emisji w trakcie ważności Prospektu. Dzięki tak częstemu oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych, inwestor ma możliwie szeroką możliwość składania zapisu na certyfikaty inwestycyjnych.

RYZYKO SKUTKÓW EKONOMICZNYCH PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Zgodnie z art. 30 ust. 21 statutu Funduszu: „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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu) będzie niższa niż 3.500.000 (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy) 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

W pierwszej kolejności należy wskazać, że Towarzystwo nie planuje zakończenia działalności regulowanej, przeciwnie – Towarzystwo zamierza rozwijać prowadzoną działalność, o czym świadczą procesy rozszerzenia oferty o publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte.

Towarzystwo wdrożyło systemy *compliance* i na bieżąco monitoruje ewentualne ryzyka prawne i regulacyjne, tak aby prowadzić działalność zgodnie z przepisami prawa i w najlepiej pojętym interesie Uczestników. Towarzystwo nie identyfikuje ryzyka pozbawienia go zezwolenia na prowadzenie działalności polegającej na zarządzaniu Funduszem.

Niezależnie od powyższego należy wskazać, że wynagrodzenie z limitem minimalnym 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) PLN netto miesięcznie może być pobierane przez Depozytariusza nie dłużej niż przez 3 miesiące, bowiem zgodnie z Ustawą w tym czasie depozytariusz Funduszu albo musi przekazać zarządzanie Funduszem innemu towarzystwu funduszy inwestycyjnych, albo otwarta zostaje likwidacja Funduszu.

CZYNNIKI RYZYKA WYNIKAJĄCE Z KONFLIKTÓW INTERESÓW

Jednym z Dystrybutorów jest CERES DI. CERES DI jest podmiotem zależnym Towarzystwa.

Prezes zarządu Towarzystwa – Pan Tomasz Korab jest jednocześnie przewodniczącym rady nadzorczej CERES DI. Materializacja ryzyka prowadziłaby do okoliczności, w których dana osoba działałaby z uwzględnieniem interesów CERES DI, a z pominięciem interesów Towarzystwa, Funduszu lub inwestorów. Mogłoby się to przejawiać w preferencyjnym traktowaniu CERES DI – na przykład przez przyznanie CERES DI wyższego wynagrodzenia od Funduszu za dystrybucję certyfikatów inwestycyjnych. Wpływałoby to niekorzystnie na wartość aktywów Funduszu a w konsekwencji – na wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, tym samym obniżając wynik inwestycyjny Funduszu oraz stopę zwrotu dla inwestora. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie danych historycznych, obowiązujących regulacji wewnętrznych oraz mechanizmu nadzoru, została oceniona jako niskie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych. Jednocześnie, CERES DI jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy o Obrocie. CERES DI wdrożył system kontroli wewnętrznej, zgodnie z obowiązującymi go przepisami prawa. Dodatkowo, na ocenę ryzyka wpływa także okoliczność, że zarówno w interesie Emitenta, jak i CERES DI, jest aby zapewnić napływ środków do Funduszu – tak aby mógł zwiększać on skalę działania, co spowoduje zmniejszenie wpływu kosztów stałych na koszty funkcjonowania Funduszu.

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

Członkowie organów zarządzających i kadry kierowniczej wyższego szczebla EQUES Investment TFI S.A.			
Imię i nazwisko	Funkcja	Stan posiadania	Zmiana stanu posiadania w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Tomasz Mariusz Korab	Prezes Zarządu	o	n/d
Kamil Dominik Chylak	Członek Zarządu	o	n/d
Jakub Albert Liebhart	Członek Zarządu	o	n/d
Marek Olewiecki	Zarządzający Funduszem	o	n/d
Członkowie organów nadzorujących EQUES Investment TFI S.A.			
Imię i nazwisko	Funkcja	Stan posiadania	Zmiana stanu posiadania w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego
Jerzy Tadeusz Kobyliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	353	n/d
Krzysztof Fąferek	Członek Rady Nadzorczej	o	n/d
Paweł Gricuk	Członek Rady Nadzorczej	o	n/d
Andrzej Jan Punczewicz	Członek Rady Nadzorczej	o	n/d
Radosław Koszewski	Członek Rady Nadzorczej	o	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 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, obligacji i surowców),
 - c) osiągnięte 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

Jakub Liebhart
Wiceprezes Zarządu

Kamil Chylak
Członek Zarządu