

**Półroczne sprawozdanie finansowe
z działalności emitenta IPOPEMA Ekologii
i Innowacji Funduszu Inwestycyjnego
Zamkniętego**

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

1. Informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą Ipopema Ekologii i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Do dnia 24 marca 2019 roku Fundusz działał pod nazwą TRIGON POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, do dnia 22 stycznia 2020 roku pod nazwą LARTIQ POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, następnie działał pod nazwą LUMEN Polskie Perły FIZ.

Z dniem 19 stycznia 2022 r. LUMEN Polskie Perły FIZ zmienił nazwę na IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2022 r. poz. 1523).

Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 28 kwietnia 2014 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 966. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 28 kwietnia 2014 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Organem Funduszu jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9 (00-107). Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007r.

2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Aktywa Funduszu są inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz będzie inwestował od pięćdziesięciu procent [50%] do stu procent [100%] Aktywów Funduszu w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, których działalność związana jest z technologiami oraz innowacjami w obszarze ekologii tj. ograniczającymi pośrednio lub bezpośrednio negatywny wpływ działalności człowieka na środowisko naturalne, w szczególności z branż takich jak:

- 1) energia odnawialna i alternatywna,
- 2) ekologiczny transport,
- 3) recykling,
- 4) gospodarowanie odpadami,
- 5) zarządzanie zasobami wodnymi,
- 6) ograniczanie emisji szkodliwych substancji,
- 7) budownictwo ekologiczne

Maksimum pięćdziesiąt procent [50%] Aktywów Funduszu będzie lokowane na rynkach regulowanych i zorganizowanych w Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może ponadto lokować Aktywa Funduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na zagranicznych rynkach regulowanych i zorganizowanych Państw Członkowskich i państw należących do OECD.

Udział poszczególnych kategorii lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu, a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować Aktywa Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy z dnia 27 maja o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statutu Funduszu.

Zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- 1) Instrumenty Udziałowe
- 2) Waluty
- 3) Depozyty
- 4) Instrumenty Dłużne
- 5) Tytuły Uczestnictwa

- 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego
- pod warunkiem, że są zbywalne.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjne zostały zawarte w Statucie Funduszu.

3. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

Fundusz wyemitował 18 serii Certyfikatów Inwestycyjnych:

Seria 001 – 118 808 sztuk, data 28 kwiecień 2014 roku
 Seria 002 – 401 973 sztuk, data przydziału 30 maj 2014 roku
 Seria 003 – 89 677 sztuk, data przydziału 30 czerwiec 2014 roku
 Seria 004 – 120 874 sztuk, data przydziału 30 wrzesień 2014 roku
 Seria 005 – 150 302 sztuk, data przydziału 28 listopad 2014 roku
 Seria 006 – 118 366 sztuk, data przydziału 27 luty 2015 roku
 Seria 007 – 62 034 sztuk, data przydziału 30 czerwiec 2016 roku
 Seria 008 – 344 189 sztuk, data przydziału 29 lipiec 2016 roku
 Seria 009 – 106 419 sztuk, data przydziału 31 sierpień 2016 roku
 Seria 010 – 263 564 sztuk, data przydziału 30 wrzesień 2019 roku
 Seria 011 – 267 808 sztuk, data przydziału 31 październik 2016 roku
 Seria 012 – 190 000 sztuk, data przydziału 30 listopad 2016 roku
 Seria 013 – 373 609 sztuk, data przydziału 28 luty 2017 roku
 Seria 014 – 400 000 sztuk, data przydziału 31 marzec 2017 roku
 Seria 023 – 22 168 sztuk, data przydziału 29 listopada 2022 roku
 Seria 034 – 10 037 sztuk, data przydziału 24 października 2024 roku
 Seria 036 – 20 000 sztuk, data przydziału 19 grudnia 2024 roku
 Seria 037 – 14 538 sztuk, data przydziału 20 stycznia 2025 roku
 *data rejestracji Funduszu w RFI : 28.04.2014 roku.

Łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 345 886 sztuk.

W okresie sprawozdawczym dokonano wykupu certyfikatów inwestycyjnych ISIN PLTPPFZ00018 – 46 414 szt. Łącznie do dnia bilansowego umorzono 2 728 480 certyfikatów inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 9 018 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 26,07zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. kapitał Funduszu wynosił 75 671 tys. zł, a wynik z operacji wyniósł - 75 tys. zł.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w portfelu Funduszu znajdowały się akcje i instrumenty pochodne. Ich udział stanowił 96,47% aktywów Funduszu. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w tabelach uzupełniających do sprawozdania finansowego.

Proces inwestycyjny Funduszu będzie kontynuowany w kolejnych okresach.

Bilans

BILANS	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	9 390	11 037
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	188	617
2. Należności	7	17
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 461	9 927
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	734	476
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	372	1 288
III. Aktywa netto (I-II)	9 018	9 749
IV. Kapitał funduszu	75 671	76 327
1. Kapitał wpłacony:	372 062	371 653
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-296 391	-295 326
V. Dochody zatrzymane	-62 131	-60 622

1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-39 163	-38 775
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22 968	-21 847
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 522	-5 956
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	9 018	9 749
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	345 886	377 762
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	26,07	25,81
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	345 886	392 300
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	26,07	25,90
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
006	-	-
007	-	-
008	-	33 677
009	10 305	23 042
010	29 433	29 433
011	60 887	60 887
012	21 066	21 066
013	110 000	110 000
014	47 452	47 452
023	22 168	22 168
034	10 037	10 037
036	20 000	20 000
037	14 538	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	26,07	25,81
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
006	-	-
007	-	-
008	-	33 677
009	10 305	23 042
010	29 433	29 433
011	60 887	60 887
012	21 066	21 066
013	110 000	110 000
014	47 452	47 452
023	22 168	22 168
034	10 037	10 037
036	20 000	20 000
037	14 538	14 538
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	26,07	25,90

Rachunek wyniku z operacji

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01	od 2024-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-06-30	do 2024-12-31	do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	38	45	34
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	36	43	33
2. Przychody odsetkowe	-	2	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	-	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	426	967	480
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	184	463	237
w tym stała część wynagrodzenia	184	463	237
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	61	123	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	32	66	34
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	78	143	83
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	32	70	36
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	10	5
10. Koszty odsetkowe	1	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1	1
13. Pozostałe	33	91	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	16	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	426	951	480
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-388	-906	-446
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	313	-1 661	-852
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 121	-548	-317
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 434	-1 113	-535
w tym z tytułu różnic kursowych:	-515	683	481

VII. Wynik z operacji	-75	-2 567	-1 298
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-0,22	-6,79	-3,38
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-0,22	-6,54	-3,38

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

Ryzyko rynkowe oraz wpływu otoczenia makroekonomicznego, w którym funkcjonuje Emitent

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych, w które Fundusz może inwestować swoje Aktywa, na giełdach lub innych rynkach zorganizowanych, na których są notowane podlegają ciągłym zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, w tym od stanu aktualnej koniunktury giełdowej. Wycena poszczególnych elementów portfela inwestycyjnego Funduszu podlega wahaniom ze względu na szczególne właściwości instrumentów finansowych i cechy oraz zdarzenia dotyczące ich emitentów.

Wysokość stopy zwrotu, jaką Uczestnicy Funduszu uzyskają w wyniku inwestycji w Certyfikaty Oferowane, uzależniona jest od zmian kursów rynkowych instrumentów finansowych, zwłaszcza takich jak kursy akcji, kursy obligacji lub innych instrumentów finansowych o charakterze udziałowym lub o charakterze dłużnym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadek wartości Certyfikatów Oferowanych.

Jakkolwiek zmiana cen poszczególnych instrumentów finansowych w portfelu Funduszu podlega istotnym wahaniom ze względu na szczególne właściwości instrumentów finansowych i ceny oraz zdarzenia dotyczące ich emitentów, to jej wpływ na konsekwencje finansowe dla Funduszu jest ograniczany poprzez przyjmowanie odpowiedniej dywersyfikacji portfela Funduszu.

Na zmienność cen notowań instrumentów finansowych, w które Fundusz inwestuje swoje Aktywa, ma również istotny wpływ otoczenie w jakim funkcjonuje Emitent, w tym zwłaszcza wiele parametrów makroekonomicznych zarówno krajowych jak i zagranicznych, w szczególności takich jak: stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących), tempo wzrostu gospodarczego, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, sytuacja na rynku pracy, wartość i kształtowanie się poziomu inflacji, stan koniunktury gospodarczej w innych krajach, poziom kursów walutowych, sytuacja geopolityczna.

Zmiany w zakresie powyższych parametrów mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Oferowanych. W szczególności, wzrost inflacji może doprowadzić do utraty realnej wartości instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Fundusz w takie instrumenty finansowe. W konsekwencji może się to też negatywnie przełożyć na wartość Aktywów Funduszu, a konsekwencji doprowadzić także do spadku wartości Certyfikatów Oferowanych.

Zmiany parametrów makroekonomicznych krajowych oraz światowych mogą mieć również istotny wpływ w przypadku inwestycji Funduszu dokonywanych na rynkach zagranicznych. W takiej sytuacji istotnym czynnikiem ryzyka jest w szczególności sytuacja makroekonomiczna, bieżąca sytuacja polityczna kraju zagranicznego emitenta oraz kursy waluty w relacji do polskiego złota oraz innych wymienialnych walut obcych. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg czynników ryzyka związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę instrumentów finansowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto, do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Powyższe może powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Oferowanych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką z uwagi na jego potencjalnie wysoki wpływ na możliwą zmianę wartości portfela inwestycyjnego Funduszu, jego działalność operacyjną, realizację przyjętej strategii inwestycyjnej oraz jego sytuację finansową. Emitent ocenia natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie;

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu oraz jej zmianą

Emitent, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w instrumenty o charakterze udziałowym i instrumenty o charakterze dłużnym. W szczególności, Emitent może inwestować w akcje wybranych spółek lub obligacje, które w ocenie Emitenta charakteryzują się największym potencjałem zysku. W związku z powyższym portfel inwestycyjny Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty

Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów Funduszu zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Fundusz będzie inwestował co najmniej osiemdziesiąt procent [80%] Aktywów Netto Funduszu w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, których działalność związana jest z technologiami i innowacjami w obszarze ekologii wywierającymi pozytywny wpływ na środowisko naturalne lub społeczność w szczególności z branż takich jak:

- 1) energia odnawialna i alternatywna,
- 2) ekologiczny transport,
- 3) recykling,
- 4) gospodarowanie odpadami,
- 5) zarządzanie zasobami wodnymi,
- 6) ograniczanie emisji szkodliwych substancji,
- 7) budownictwo ekologiczne.

W związku z powyższym aktywa funduszu mogą charakteryzować się wysoką koncentracją sektorową i geograficzną.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze historyczną zmienność rynków.

To ryzyko jest zmniejszane przez zatrudnianie przez Towarzystwo najwyższej klasy specjalistów, bieżący nadzór nad ich działalnością oraz zapewnienie odpowiedniej dywersyfikacji lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ponadto, Towarzystwo jest uprawnione do dokonania zmiany Statutu w zakresie dotyczącym polityki inwestycyjnej Funduszu co może skutkować zmianą profilu ryzyka Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu, ani co do zasady zezwolenia Komisji. Zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia przez Towarzystwo o zmianach w Statucie w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: historyczny skład portfela Funduszu, w skład którego wchodzi instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, a także ich charakterystyka m.in. brak mechanizmów spłaty zainwestowanych środków (np. akcje), z którymi wiąże się konieczność nabywania i zbywania składników lokat podlegających wysokim wahaniom na rynkowych warunkach, przez co skala negatywnego wpływu na Fundusz może być znaczna, szczególnie w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z epidemią COVID-19), zmian otoczenia politycznego, regulacyjnego (w tym zmian przepisów prawnych), koniunktury na innych rynkach finansowych lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, takich jak np. bankructwo lub postępowanie restrukturyzacyjne;

Ryzyko zrównoważonego rozwoju

Towarzystwo uznaje za zasadne zastosowanie określonych zasad postępowania lub procesów mających na celu identyfikowanie czynników ESG, oraz ograniczanie ich oddziaływania na wartość inwestycji, w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, w zakresie w jakim byłoby to proporcjonalne oraz odpowiednie w danym przypadku, przy uwzględnieniu wielkości, charakteru lub skali działalności prowadzonej przez Towarzystwo w danym zakresie, rodzaju lub indywidualnych cech lub warunków produktu finansowego, w odniesieniu do którego miałyby to zastosowanie – poprzez stosowanie w Towarzystwie Polityki odpowiedzialnego inwestowania w IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.” („Polityka odpowiedzialnego inwestowania”).

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju odnoszą się do trzech głównych obszarów, w których mogą materializować się niekorzystne skutki określonych działań, zaniechań lub oddziaływania określonych procesów. Do tych obszarów można zaliczyć aspekty środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (odpowiadają im environmental, social or corporate governance risks, ESG risks). Oddziaływanie ryzyk odnoszących się do środowiska może przejawiać się przykładowo jako rezultat procesów związanych z wyczerpywaniem się zasobów naturalnych, w postaci ekstremalnych zjawisk pogodowych, związanych również ze zmianami klimatycznymi, czy katastrof takich jak np. awaria w elektrowni atomowej w Fukushima. Tego rodzaju ryzyka mogą wiązać się w szczególności z działalnością przedsiębiorstw reprezentujących wysoki poziom ryzyka w powyższym obszarze, jak np. te rodzaje działalności, w przypadku których aktywność gospodarcza związana jest z pozyskiwaniem energii z paliw kopalnych, energetyką jądrową, czy prowadzona jest w sposób powodujący intensywną eksploatację zasobów naturalnych lub zanieczyszczanie środowiska (np. w związku z wysoką emisją CO₂). Podwyższony poziom ryzyk o charakterze społecznym może wiązać się m.in. z prowadzeniem działalności w branżach podlegających istotnym restrykcjom prawnym lub ocenianych negatywnie z perspektywy klientów lub społeczności, takich jak np. branża tytoniowa, która z uwagi na rosnący poziom świadomości w państwach rozwiniętych pozostaje w tych krajach „w odwrocie”. W związku z powyższą kategorią mogą pozostawać także działania podmiotów

prywatnych lub władz publicznych obejmujące naruszenia lub inne negatywnie oceniane praktyki postępowania w obszarze kwestii społecznych, pracowniczych lub praw człowieka. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą wiązać się również z występowaniem nieprawidłowości dotyczących ładu korporacyjnego, w tym zjawisk o charakterze korupcyjnym, przekupstwa, lub stosowania nieuczciwych praktyk rynkowych.

Materializowanie się wspomnianych ryzyk może - w sposób bezpośredni lub pośredni - przekładać się na spadek wartości inwestycji związanych z podmiotem reprezentującym podwyższony poziom ryzyka w danym spośród wskazanych wyżej obszarów (np. z uwagi na spadek przychodów / rosnący poziom kosztów działalności, w tym konieczność poniesienia kar finansowych, odpowiedzialność odszkodowawczą, lub oddziaływanie ryzyka reputacyjnego, itp.), jak również na ocenę kształtowania się określonych parametrów finansowych (ekonomicznych), czy w zakresie ryzyka niewywiązania się przez dany podmiot ze zobowiązań wynikających z emitowanych instrumentów dłużnych. Powyższe ryzyka mogą stanowić elementy składowe poszczególnych czynników ryzyka związanych z polityką inwestycyjną Funduszu.

Oświadczenie dotyczące brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju:

Decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny, istotny lub prawdopodobnie istotny wpływ na czynniki ESG. Przez główne niekorzystne skutki należy rozumieć te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju, wskazane powyżej.

Zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania Towarzystwo może oferować produkty integrujące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, produkty promujące aspekt środowiskowy lub społeczny (jasnozielone) oraz produkty mające na celu zrównoważone inwestycje (ciemnozielone). Zakres integracji zasad odpowiedzialnego inwestowania, zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania, każdorazowo zależy od strategii inwestycyjnej danego Funduszu lub Portfela i klasy aktywów, których dotyczy.

Fundusz, z uwzględnieniem postanowień Polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz stosowanej strategii inwestycyjnej, bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

Fundusz jest produktem finansowym promującym aspekty środowiskowe, o którym mowa w art. 8 SFDR, jego celem nie są zrównoważone inwestycje. Fundusz promuje aspekty środowiskowe polegające na zrównoważonym wykorzystywaniu i ochronie zasobów, przejściu na gospodarkę o obiegu zamkniętym oraz zapobieganiu zanieczyszczeniu i jego kontroli, a w szczególności stosuje kryterium ESG. Promowanie aspektu środowiskowego przez Fundusz realizowane jest m.in. poprzez ocenę Emitenta pod względem spełniania kryteriów ESG (badanie ratingu ESG Emitenta, zewnętrzne analizy i dane, stosowanie limitów inwestycyjnych) oraz stosowanie wykluczeń inwestycyjnych, tj. wyłączenie możliwości nabywania instrumentów udziałowych Emitentów działających w sektorach, np. produkcji papierosów, produkcji alkoholu, wydobywania węgla, wydobywania ropy naftowej lub gazu.

Fundusz będzie inwestował co najmniej osiemdziesiąt procent [80%] Aktywów Netto Funduszu w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, których działalność związana jest z technologiami i innowacjami w obszarze ekologii wywierającymi pozytywny wpływ na środowisko naturalne lub społeczność, których działalność związana jest z technologiami i innowacjami w obszarze ekologii wywierającymi pozytywny wpływ na środowisko naturalne lub społeczność, w szczególności z branż takich jak: energia odnawialna i alternatywna, ekologiczny transport, recykling, gospodarowanie odpadami, zarządzanie zasobami wodnymi, ograniczanie emisji szkodliwych substancji, budownictwo ekologiczne. Fundusz dokonuje inwestycji w aktywa bazowe bezpośrednio.

Towarzystwo, podejmując decyzje inwestycyjne w odniesieniu do Funduszu ocenia Emitentów również pod kątem dobrych praktyk w zakresie zarządzania. Towarzystwo w procesie inwestycyjnym oczekuje od Emitentów przejrzystości co do czynników ESG, które są istotne dla oceny ich działalności zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania, jak i zdolności spełnienia standardów sprawozdawczych pozwalających na możliwość oceny czynników ESG przez wszystkich interesariuszy związanych z działalnością Emitenta zgodnie ze stosowaną w Towarzystwie polityką aktywnego zaangażowania.

Integracja czynników ESG przebiega poprzez przeprowadzenie selekcji i analizy w drodze identyfikacji istotnych czynników ESG na poziomie konkretnego Emitenta, ocenie działalności Emitenta pod względem potencjalnego wpływu na realizowanie kryteriów ESG oraz powiązanie tych czynników ze strategią biznesową Emitenta, a także analizie ich wpływu na dalszą działalność i wyniki finansowe Emitenta, włączenie analizy, o której mowa powyżej, w proces oceny inwestycyjnej lokaty oraz możliwość jej wkomponowania (spójności) w strukturę portfela inwestycyjnego.

Towarzystwo korzysta z ratingów ESG opracowywanych przez wiodących dostawców takich usług (np. MSCI) i dostępnych na platformach informacyjnych (np. Bloomberg), lub ratingów ESG dostarczanych przez inne uznane instytucje badawcze/ratingowe, charakteryzujących się poziomem odpowiadającym

właściwemu poziomowi ratingu opracowanego przez wiodących dostawców takich usług. W przypadku braku źródeł, o których mowa powyżej, Towarzystwo może korzystać z analiz własnych Towarzystwa, analiz lub danych dostarczanych przez podmioty zewnętrzne lub innych dostępnych informacji i danych, w tym w szczególności ustaleń prowadzonych w oparciu o międzynarodowe wytyczne i standardy, informacje zawarte w dokumentach związanych z emisją instrumentów finansowych, komunikatach, raportach bieżących lub okresowych, sprawozdaniach zawierających informacje niefinansowe, lub innych informacji dostępnych publicznie, w tym publikowanych za pośrednictwem serwisów informacyjnych, których jakość, rzetelność, wiarygodność są porównywalne z poziomem ratingu opracowanego przez MSCI.

Ryzyko związane z koncentracją sektorową i geograficzną lokat Funduszu

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Funduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze gospodarki, rynku lub określonym obszarze geograficznym. W takiej sytuacji niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor, rynek lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania oraz wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Powyższe dotyczy zwłaszcza koncentracji sektorowej, albowiem zgodnie ze Statutem Fundusz lokuje Aktywa Funduszu przede wszystkim (zgodnie z zasadami dywersyfikacji) w specyficzny sektor gospodarki związany z ekologią. Podobnie Fundusz będzie koncentrować swoje inwestycje również w obszarze nowych technologii, dobierając do portfela inwestycyjnego instrumenty finansowe emitowane przez podmioty charakteryzujące się prowadzeniem innowacyjnej działalności.

Z uwagi na powyższe niekorzystny rozwój wydarzeń w danej branży, na określonym rynku lub w danym kraju, może negatywnie oddziaływać na wartość lokat Funduszu, a tym samym może również powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Oferowanych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysokie, gdyż może dotyczyć wszelkich klas aktywów, w które Fundusz może inwestować, zaś w przypadku zmaterializowania się negatywnego scenariusza skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby znacząca. Natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia opisanego tutaj czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnie.

Ryzyko kredytowe emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz lokując swoje Aktywa w instrumenty finansowe, w tym zwłaszcza w Instrumenty Dłużne, jest narażony na niewypłacalność ich emitentów, pogorszenie ich sytuacji finansowej czy utratę perspektywy rozwoju, co może przyczynić się do spadku cen emitowanych przez nich instrumentów finansowych, a nawet niemożliwością wypłacenia przez nich kuponów (odsetek) związanych z wyemitowanymi instrumentami finansowymi o charakterze dłużnym, jak również zapłaty na rzecz Funduszu kwot wartości nominalnej (kwoty wykupu) danego Instrumentu Dłużnego.

Na ryzyko kredytowe emitenta instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa oraz jego sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia, zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania prowadzonej przez niego działalności. Ryzyko kredytowe obejmuje również sytuacje związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta lub emitowanych przez niego instrumentów finansowych przez agencję ratingową oraz wynikający z niego możliwy spadek kursów notowań (cen) wyemitowanych przez niego Instrumentów Dłużnych.

Ponieważ, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną Fundusz może lokować do 100% wartości swoich Aktywów w Instrumenty Dłużne, ryzyko kredytowe emitentów tego rodzaju instrumentów jest jednym z istotnych ryzyk, które może negatywnie oddziaływać na wartość portfela inwestycyjnego Funduszu, a w konsekwencji także na wartość Certyfikatów Oferowanych. Rozproszeniu tego rodzaju ryzyka służą limity inwestycyjne, zgodnie z którymi maksymalny udział dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Jednakże pogorszenie się kondycji finansowej emitentów Instrumentów Dłużnych wchodzących w skład lokat Funduszu obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów, czy też niewypłacalność ich emitentów, może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko powyższe występuje również w odniesieniu do innych lokat Funduszu, w szczególności w odniesieniu do rynku międzybankowego, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji oraz w odniesieniu do lokowania swoich Aktywów przez Fundusz w depozyty bankowe lub w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, co może wiązać się z niewypłacalnością banku, instytucji kredytowej czy innego wystawcy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych bądź podmiotu rozliczającego transakcje na tego rodzaju Instrumentach Pochodnych, a w konsekwencji także pociągnąć za sobą utratę przez Fundusz części aktywów ulokowanych w depozytach bankowych lub w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych.

Opisane powyżej zdarzenia mogą więc również negatywnie wpłynąć na wartość Certyfikatów Oferowanych i doprowadzić do wahań oraz spadku ich wartości. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko płynności lokat nabywanych i zbywanych przez Fundusz

Ryzyko płynności lokat nabywanych przez Fundusz dotyczy ograniczeń w zakresie możliwości ich natychmiastowej sprzedaży lub kupna, w dowolnym momencie wybranym przez zarządzającego Funduszem jako właściwym dla wyjścia z dotychczasowej inwestycji lub nabycia danego instrumentu finansowego do

portfela inwestycyjnego Funduszu.

Przedmiotowe ryzyko może również polegać na braku możliwości zawarcia przez Fundusz transakcji o zakładanym wolumenie (wielkości) po cenach, które nie odbiegają istotnie od aktualnych cen rynkowych, po których takie instrumenty finansowe są notowane na właściwym rynku.

W przypadku notowanych instrumentów finansowych niskie obroty na danym rynku zorganizowanym, na którym dokonywany jest obrót tego rodzaju instrumentami finansowymi, będzie uniemożliwiać dokonanie ich zakupu lub sprzedaży w krótkim czasie, zwłaszcza w odniesieniu do dużego pakietu instrumentów finansowych wykraczającego ponad wartość średniego wolumenu dziennego ich obrotu, bez znacznego wpływu na ich cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników istotnie wpływających na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych danego emitenta.

Brak odpowiedniej płynności może również utrudniać lub wręcz uniemożliwiać zamknięcie uprzednio zajętej przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych lub zajęcia pozycji przeciwstawnej, przez co Fundusz będzie narażony na ponoszenie dalszych strat na uprzednio nabytym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko to występuje zwłaszcza w odniesieniu do Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, które ze swej istoty nie podlegają wprowadzeniu do obrotu na żadnym rynku zorganizowanym, wobec czego w niektórych przypadkach Fundusz może nie być w stanie zamknąć dotychczasowej pozycji lub zająć pozycję przeciwstawną i przez to ograniczyć lub wykluczyć ryzyka ponoszenia strat na takich Instrumentach Pochodnych w razie niekorzystnych zmian w odniesieniu do ich instrumentu bazowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych Instrumentów finansowych może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Oferowanych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż potencjalna konieczność zbycia lokat Funduszu charakteryzujących się niższą płynnością może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa danej lokaty.

To ryzyko jest zmniejszane przez odpowiednie zarządzanie płynnością, w szczególności dostosowanie udziału aktywów mniej płynnych do perspektyw kształtowania się składu portfela inwestycyjnego Funduszu oraz zobowiązań samego Funduszu (determinowanych przede wszystkim składanymi przez Uczestników Funduszu żądaniami wykupu Certyfikatów Oferowanych).

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, gdyż może dotyczyć wszystkich klas aktywów, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: potencjalna możliwość zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących poszczególnych branż, a także czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danej spółki lub konkretnego instrumentu finansowego, przez co skala negatywnego wpływu na Fundusz może być średnia, z uwagi na stosowane limity, w tym również w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z epidemią COVID-19) lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu (takich jak np. bankructwo lub postępowanie restrukturyzacyjne) skutkujące szybkim i głębokim spadkiem wartości aktywów powodując trudności w realizowaniu dodatniej stopy zwrotu.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej wiąże się z możliwością zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych Instrumentów Dłużnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, a w konsekwencji niekorzystnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość Instrumentów Dłużnych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Należy jednak zwrócić uwagę, że jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen Instrumentów dłużnych oraz Instrumentów Udziałowych jest poziom stóp procentowych. W szczególności należy zwrócić uwagę, że w przypadku wzrostu stóp procentowych, cena instrumentu finansowego o stałym kuponie odsetkowym maleje, a w przypadku spadku stóp procentowych cena takich instrumentów finansowych rośnie.

W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko stopy procentowej jest większe.

Potencjalnymi źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi: poziom inflacji, tempo rozwoju gospodarczego, negatywna ocena przez inwestorów zwłaszcza zagranicznych przyszłej sytuacji fiskalnej w danym kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Powyższe może powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Oferowanych, bowiem zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen Instrumentów Dłużnych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Tym samym negatywne tendencje w powyższym zakresie mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Oferowanych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, gdyż w razie jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta mogła by być znaczna. Emitent ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jednak jako średnie.

Ryzyko wystąpienia naglej lub nieprzewidywalnej zmiany sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi

Ryzyko wystąpienia naglej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi może skutkować załamaniem na światowych rynkach kapitałowych lub przyczynić się do znacznej zmienności cen aktywów finansowych. W konsekwencji zdarzenia takie mogą negatywnie wpływać na wycenę aktywów Funduszu w skutek spadku ich wartości, w tym w wyniku pogorszenia warunków prowadzenia działalności przez podmioty, w które Fundusz inwestuje swoje Aktywa, i to zarówno w obszarze warunków prowadzonej działalności operacyjnej poprzez utratę klientów, zmniejszenie marż czy zwiększenie kosztów świadczonych usług lub wytwarzanych towarów, ale także w zakresie możliwości pozyskania dalszego finansowania takiej działalności z innych źródeł zewnętrznych. Zdarzenia te mogą również niekorzystnie wpływać na sentyment Inwestorów do inwestowania w Certyfikaty Oferowane skutkiem czego Fundusz może w danym okresie mieć trudności z pozyskaniem nowych środków na dalsze inwestycje.

Materializacja ryzyka wystąpienia naglej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi może więc skutkować koniecznością zmiany struktury portfela Funduszu, a także może ona wywoływać negatywny wpływ na poszczególne składniki lokat, przyczyniając się do spadku ich wartości, np. w przypadku nałożenia sankcji na podmiot emitujący instrumenty finansowe znajdujące się w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Skutki materializacji ryzyka wystąpienia naglej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi mogą mieć zarówno charakter krótko- jak i długotrwały.

Ponadto, w wyniku wystąpienia naglej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej Fundusz może być narażony na ryzyko związane z wycofywaniem środków z Funduszu przez Uczestników. Istnieje więc ryzyko, że w sytuacji otrzymania znacznej ilości żądań wykupu Certyfikatów Oferowanych, Fundusz nie będzie w stanie ich wszystkich zrealizować. W celu zapewnienia środków na obsłużenie żądań wykupu Certyfikatów zgłaszanych przez Inwestorów Fundusz może również być zmuszony do sprzedaży posiadanych papierów wartościowych oraz innych instrumentów po zaniżonych cenach, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, a w konsekwencji może skutkować poniesieniem straty przez Inwestorów.

W ostatnich latach przejawem ryzyka wystąpienia naglej lub nieprzewidywalnej zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej wywołanej czynnikami militarnymi, terrorystycznymi, biologicznymi lub ekologicznymi jest ryzyko niekorzystnych zmian wywołanych pandemią COVID-19 oraz wojną w Ukrainie. Jakkolwiek według wiedzy Emitenta spółki, których instrumenty znajdujące się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, nie prowadzą bezpośredniej działalności na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy, jednakże mogą one bezpośrednio lub pośrednio odczuć skutki wojny w Ukrainie, czy też sankcji na Rosję lub Białoruś nakładanych przez inne państwa, Unię Europejską lub organizacje gospodarcze, chociażby poprzez niekorzystne dla nich zmiany kursów walut, cen surowców, czy szeroko rozumianej gospodarki, jak też poprzez ograniczenie dostępu do surowców energetycznych, przerwanie łańcucha dostaw, czy wrogich działań prowadzonych w sieci Internet zarówno przeciwko instytucjom państwowym, jak i podmiotom z sektora prywatnego.

Ponadto, w celu minimalizacji ryzyka związanego z lokowaniem środków w papiery wartościowe podmiotów mających siedzibę w Rosji lub Białorusi, które są lub mogą zostać wpisane na listy sankcji przyjęte przez Unię Europejską lub kraje trzecie, Emitent podejmuje działania skutkujące wyłączeniem z kręgu potencjalnych składników lokat instrumentów emitowanych przez podmioty z siedzibą w jednym z tych krajów, poprzez weryfikację przed podjęciem odpowiedniej decyzji inwestycyjnej faktu występowania emitenta danego waloru na krajowych lub międzynarodowych listach sankcyjnych. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, gdyż może dotyczyć ono wszystkich klas aktywów, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Kryteria, wg których określono poziom istotności ryzyka to: potencjalna możliwość zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących poszczególnych branż, sektorów geograficznych, czy określonych klas aktywów, a także czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danej spółki lub konkretnego instrumentu finansowego, przez co skala negatywnego wpływu na Fundusz może być wysoka, w tym również w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z epidemią COVID-19) lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu (takich jak np. bankructwo, postępowanie restrukturyzacyjne, objęcie sankcjami gospodarczymi lub retorsjami, utrata głównych rynków zbytu lub kooperantów, nagły i istotny wzrost kosztów wytworzenia towarów i usług) skutkujące szybkim i głębokim spadkiem wartości aktywów, powodując trudności w realizowaniu dodatniej stopy zwrotu.

Ryzyko walutowe

W związku z możliwością dokonywania przez Fundusz inwestycji zarówno w waluty jak i w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, co ma istotne znaczenie zwłaszcza w odniesieniu do papierów wartościowych nabywanych i zbywanych przez Fundusz na rynkach zagranicznych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych może przekładać się negatywnie na spadek wartości walut obcych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, jak również na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych nawet pomimo wzrostu kursów ich notowań na rynkach zagranicznych wyrażonego w walucie obcej, w której są one

notowane, co z kolei może prowadzić do spadku wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zważywszy, że polityka inwestycyjna Emitenta dopuszcza lokowanie istotnej części Aktywów w lokatach denominowanych w walutach innych niż złoty polski, Emitent ponosi ryzyko, iż w przypadku umocnienia się kursu złotego do waluty, w której denominowany jest dany składnik lokat, wartość tego składnika lokat, wyrażona w złotych polskich, może spaść nawet pomimo braku spadku ceny (kursu) tego instrumentu w jego walucie denominacji.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych nabywanych i zbywanych przez Fundusz, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadek wartości Certyfikatów Oferowanych.

Ryzykiem tym zarządzający Funduszem stara się odpowiednio zarządzać, przykładowo poprzez zajęcie odpowiedniej pozycji przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych, dla których instrumentem bazowym jest waluta obca. Istnieje jednak ryzyko, że pomimo zastosowania jednej z technik ograniczania ryzyka walutowego, podejmowane działania zarządzającego Funduszem okażą się nieskuteczne lub spóźnione, przez co ryzyko walutowe może zmaterializować się w postaci spadku wartości Certyfikatów Oferowanych. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może lokować swoje aktywa Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększania rentowności portfela inwestycyjnego.

Ryzyko dokonywania inwestycji w Instrumenty Pochodne dotyczy możliwości poniesienia strat na skutek niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, które stanowią instrumenty bazowe Instrumentów Pochodnych stanowiących przedmiot lokat Emitenta. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, która związana jest z teoretycznie nieograniczonym ryzykiem poniesienia strat ryzyko to jest znacznie wyższe niż w przypadku aktywów stanowiących bazę tych Instrumentów Pochodnych. w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:

1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych:

- a) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego,
- b) ryzyko stosowania dźwigni finansowej,
- c) ryzyko niedopasowania wyceny Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny,
- d) ryzyko rozliczenia transakcji,
- e) ryzyko operacyjne, w tym ICT.

2) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:

- a) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego,
- b) ryzyko stosowania dźwigni finansowej,
- c) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- d) ryzyko rozliczenia transakcji,
- e) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,
- f) ryzyko płynności,
- g) ryzyko operacyjne, w tym ICT.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników.

To ryzyko jest zmniejszane przez bieżące zarządzanie oraz ostrożnościowe stosowanie Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem limitów ustawowych i statutowych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie. Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: cel dotychczas zawieranych umów dotyczących Instrumentów Pochodnych, którym jest minimalizacji ryzyka inwestycyjnego poprzez zabezpieczenie przed wzrostem lub spadkiem ceny instrumentu bazowego.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Zgodnie z przepisami Ustawy do obowiązków Depozytariusza należy m.in. przechowywanie aktywów Funduszu oraz prowadzenie ich rejestru. Obowiązki te Depozytariusz powinien wykonywać w zakresie określonym w Ustawie, Rozporządzeniu 231/2013 oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza zawartej pomiędzy Funduszem a Depozytariuszem, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu oraz niezależnie od realizacji swoich obowiązków przez Towarzystwo. Istnieje jednak ryzyko, że Depozytariusz nie wywiąże się z ciążących na nim obowiązków związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu w sposób należyty skutkiem czego może być w szczególności utrata Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), które powinny być przechowywane na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych. Depozytariusz co do zasady odpowiada wobec Funduszu za

utrata Aktywów Utrzymywanych, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty określonych rodzajów Aktywów Funduszu, Depozytariusz zobowiązany jest niezwłocznie zwrócić Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Funduszu, Depozytariusz może się jednak zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, co może skutkować brakiem odpowiedzialności Depozytariusza za ich utratę oraz spadkiem wartości Aktywów Funduszu, a konsekwencji także spadkiem wartości Certyfikatów Oferowanych. Zaniechanie należytego wykonywania swoich obowiązków przez Depozytariusza może również negatywnie wpływać na terminowość rozliczenia zawartych przez Fundusz transakcji mających za przedmiot Aktywa Funduszu, które są przechowywane przez Depozytariusza bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów, którym powierzył on ich przechowanie, co w konsekwencji może mieć także negatywny wpływ na wartość Certyfikatów Oferowanych wobec konieczność poniesienia przez Fundusz odszkodowań za brak terminowego rozliczenia zawartych umów ze swoimi kontrahentami oraz innych kosztów dotyczących transakcji na Aktywach Funduszu, czy też poniesienia strat wobec nienabycia skutkiem tego atrakcyjnych z punktu widzenia Funduszu lokat z uwagi na brak terminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz.

Opisany czynnik ryzyka przed dniem zatwierdzenia Prospektu nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jednak jako niskie, gdyż w razie jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

Ryzyko wcześniejszej likwidacji Funduszu

Ryzyko wcześniejszego rozwiązania Funduszu może wystąpić w przypadku podjęcia takiej decyzji przez Towarzystwo z uwagi na niską Wartość Aktywów Netto Funduszu. Stosownie bowiem do art. 40 ust. 2 Statutu, Towarzystwo, w formie uchwały Zarządu, może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu w co najmniej dwóch następujących po sobie dniach wyceny przypadających na ostatni dzień miesiąca, w którym przypada zwyczajna sesja na GPW, będzie się utrzymywać poniżej kwoty 4.000.000 zł. Na dzień wyceny 30 grudnia 2024 r. Wartość Aktywów Netto była wyższa niż wskazany powyżej poziom i wynosiła 10.513.764,13 zł. Istnieje jednak ryzyko, że w skutek spadku wartości Aktywów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, realizacji przez Fundusz żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez Uczestników lub ponoszenia przez Fundusz kosztów swego funkcjonowania w zakresie dopuszczalnym przepisami Statutu, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej poziomu 4.000.000 zł uprawniających Towarzystwo do wcześniejszego rozwiązania Funduszu i postawienia go w stan likwidacji.

W przypadku rozwiązania Funduszu, od dnia jego likwidacji Uczestnicy Funduszu nie będą mogli realizować uprawnień do żądania wykupienia Certyfikatów Oferowanych przez Fundusz, a przypadające im środki z tytułu udziału w masie likwidacyjnej Funduszu zostaną im wypłacone przez likwidatora dopiero po zakończeniu wszystkich czynności likwidacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa. Istnieje również ryzyko, że Uczestnicy nie będą mogli w takiej sytuacji zbyć swoich Certyfikatów Oferowanych na rynku regulowanym (lub w alternatywnym systemie obrotu – w przypadku wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do takiego obrotu) po ich dopuszczeniu i wprowadzeniu do takiego obrotu.

Istotność powyższego ryzyka, jak i prawdopodobieństwo wystąpienia przedmiotowego ryzyka, Emitent ocenia jako niskie.

Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

Ryzyko ograniczonej płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych. W czasie funkcjonowania Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne będą wykupywane raz w miesiącu kalendarzowym, na który przypadać będzie zwyczajna sesja na GPW. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie.

Niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi może uniemożliwić ich zbycie lub ceny po jakich będą zawierane transakcje na Certyfikatach Inwestycyjnych na rynku zorganizowanym będą niższe od Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Ryzyko to zależy m.in. od płynności rynku, na którym prowadzony jest obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz od ilości Certyfikatów Inwestycyjnych dostępnych w obrocie. Nie można wykluczyć, że obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi na danym rynku będzie cechowała relatywnie niska płynność, w związku z czym, zarówno zbycie jak i nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych na tym rynku może być ograniczone. Ponadto, zbywanie oraz nabywanie Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie wtórnym może wiązać się z dodatkowymi kosztami, m.in. w zakresie prowizji maklerskich oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych. Dodatkowo, może się zdarzyć, że cena Certyfikatu Inwestycyjnego w obrocie na rynku regulowanym będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Dodatkowo, istnieje ryzyko, że okres likwidacji Funduszu okaże się długotrwały, co może być dodatkowym czynnikiem ograniczającym płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził emisję certyfikatów inwestycyjnych ISIN PLTPPFZ00018 serii 037 – 14 538 sztuk. W okresie sprawozdawczym dokonano wykupu certyfikatów inwestycyjnych 46 414 sztuk certyfikatów inwestycyjnych o nr ISIN PLTPPFZ00018.

Na koniec okresu sprawozdawczego w porównaniu do dnia 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zwiększyła się w ujęciu rocznym o 2,06% do kwoty 26,07 zł.

6. 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.

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

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

8. 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.

9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia Zgromadzenia Inwestorów. Organami Funduszu są Towarzystwo i Rada Inwestorów. Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

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

Nie ma zastosowania. Fundusz nie emituje akcji.

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

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

12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

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

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

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

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

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

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

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

- zaawansowanie cyklu koniunkturalnego, globalna i lokalna koniunktura gospodarcza, w szczególności kierunek i tempo zmian PKB oraz inflacji, jak również wartości innych istotnych wskaźników makroekonomicznych,
- sytuacja na globalnych rynkach finansowych (w szczególności koniunktura na globalnych rynkach akcji, obligacji i surowców),
- 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,
- koszty Funduszu, w szczególności opłata za zarządzanie i opłata uzależniona od wyników Funduszu oraz inne kategorie kosztów,
- zmiany prawne i regulacyjne, w szczególności zmiany regulacji w zakresie zarządzania, dystrybucji i sprzedaży funduszy inwestycyjnych.

16. 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.

Jarosław Wikałiński

Prezes Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.