

WARSZAWA, 13 PAŹDZIERNIKA 2025

UCZESTNICY FUNDUSZU VALUE FUND POLAND ACTIVIST FIZ,

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii „B” funduszu Value Fund Poland Activist FIZ (dalej: „Fundusz”) na 30 września 2025 r. wyniosła 292,51 zł. Oznacza to, że w samym 3Q 2025 Fundusz odnotował zysk na poziomie 6,51%. Wynik od początku działalności Funduszu, czyli od września 2016 r. to 179,25%.

Poniżej prezentujemy wyniki w ujęciu rocznym:

Wyniki inwestycyjne:

- Od września do grudnia 2016 stopa zwrotu netto 3,4% w skali okresu
- Stopa zwrotu netto 2017: 4,69%
- Stopa zwrotu netto 2018: 6,83%
- Stopa zwrotu netto 2019: 14,09%
- Stopa zwrotu netto 2020: 27,79%
- Stopa zwrotu netto 2021: 18,87%
- Stopa zwrotu netto 2022: -2,65%
- Stopa zwrotu netto 2023: 23,10%
- Stopa zwrotu netto 2024: 3,56%
- Stopa zwrotu netto 9M 2025: 12,29%
- Stopa zwrotu netto od początku działalności do 30.06.2025: **179,25%**.

Kluczowym wydarzeniem 3q2025 była sprzedaż przez nasz Fundusz pakietu 30% akcji LSI Software SA. Maksymalizacja zwiększania naszego zaangażowania przypada na 2023 i po blisko dwóch latach działań aktywistycznych mających na celu wprowadzenie standardów Funduszu w obszar zarządzania spółką, udało nam się doprowadzić do kapitalizacji spółki na poziomie akceptowanym przez inwestora strategicznego. W wyniku tego, zdecydowaliśmy się na realizację blisko trzycifrowej stopy zwrotu, czego odzwierciedleniem stał się duży wzrost wyceny wartości certyfikatu.

Jednocześnie mimo upłynnienia pakietu LSI Software SA, który w momencie transakcji sprzedaży stanowił około 20% wartości aktywów naszego funduszu, udział akcji w portfelu Funduszu na koniec trzeciego kwartału pozostaje dość wysoki i wynosi około 70%. Pokazuje to, że mając przygotowaną uprzednio listę spółek - celów inwestycyjnych, byliśmy w stanie w bardzo szybkim czasie zainwestować środki z naszej największej do tej pory dezinvestycji. Ponieważ w dalszym ciągu widzimy nowe pojawiające się okazje inwestycyjne, to ta około 30% rezerwa na inwestycje, jest w naszym odczuciu dalece niewystarczająca i dlatego planowane jest jej zwiększenie poprzez nową emisję certyfikatów.

Trendy makroekonomiczne na obszarze Unii Europejskiej nie zmieniają się, a wzrost na świecie jest generowany w USA i w Azji. Z tego powodu musimy się koncentrować na rodzimych czynnikach wzrostu, bowiem spółek na GPW eksponowanych na wzrost gospodarki amerykańskiej, chińskiej czy indyjskiej jest raczej niewiele. W Polsce środki publiczne wydawane są głównie na szeroko rozumianą wojskowość i cyberbezpieczeństwo oraz energetykę. Poza tym widzimy niższe stopy procentowe w strefie euro, powolne obniżki w Polsce oraz w USA. Ten trend pozwala podtrzymać dobrą koniunkturę na rynkach finansowych. Mniejsze obciążenia finansowe i większe możliwości inwestycyjne mogą wreszcie pobudzić wzrost spółek z tradycyjnych gałęzi gospodarki: przemysł, budowlanka oraz handel, ale trudno zakładać aby efekt ten mógł być trwały bez szerszych zmian w polityce gospodarczej Unii Europejskiej.

Tym samym cytując z poprzedniego listu: „Przy tak trudnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce i Europie, nasza strategia inwestycyjna polegająca na bardzo wybiórczym otwieraniu pozycji w spółkach dających szansę na gwałtowną zmianę wartości, przede wszystkim z powodu zmian własnościowych, wydaje się być właściwą strategią pozwalającą na systematyczne, coroczne osiągnięcie zysków.” nie stracił na aktualności. W dalszym ciągu kluczową przesłanką przy wyborze kolejnych inwestycji jest stopień ich zainteresowania przez inwestorów strategicznych.

Tradycyjnie podajemy też podsumowanie stopy zwrotu netto Funduszu od początku działalności¹:

Wyniki na 30.09.2025:	%
3 miesiące	6,51%
6 miesięcy	12,99%
9 miesięcy	12,28%
12 miesięcy	16,79%
24 miesiące	19,71%
36 miesięcy	50,31%
48 miesięcy	37,73%
60 miesięcy	73,15%
od początku działalności	179,25%

Jednocześnie informujemy, że szczegółowe informacje dotyczące funduszu, w tym wartość obecna Państwa inwestycji, dostępna jest po zalogowaniu na stronie internetowej: <https://www.whitebergtfi.pl/notowania/login> przydzielonym Państwu loginem i hasłem bezpośrednio po dokonaniu zapisu na certyfikaty inwestycyjne. W razie dodatkowych pytań związanych z tym zagadnieniem prosimy o kontakt za pośrednictwem maila uczestnik@whitebergtfi.pl.

Dodatkowo nasze wyniki publikowane są też na stronie internetowej Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, pod adresem: <https://www.izfa.pl/raporty#stopy-zwrotu-fiz-niepublicznych>, gdzie możecie Państwo porównać nas do alternatywnych możliwości inwestycyjnych w formie niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Z poważaniem,



Eryk Karski Paweł Klimkowski

Zarządzający Funduszem

¹ wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów

Nota Prawna:

Właścicielem niniejszego materiału jest White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 75 (dalej „Towarzystwo”). Przedstawione informacje mają **charakter reklamowy**. Niniejszy materiał służy jedynie celom informacyjnym (**celem marketingowym**) i nie stanowi umowy, nie stanowi oferty, w tym oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1061 z późn. zm.) oraz zaproszenia do zawarcia umowy w rozumieniu art. 71 Kodeksu cywilnego, nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 620 z późn. zm.), nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa, nie jest wystarczający do podjęcia decyzji inwestycyjnej, a także nie jest rekomendacją, zaproszeniem, ani usługami doradztwa prawnego, podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego, związanego z inwestowaniem w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej o dokonaniu jakiegokolwiek inwestycji. Informacje zamieszczone w materiale nie stanowią rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/ WE. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa chyba, że wyraźnie wskazano inne źródło pochodzenia danych. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne związane jest z ryzykiem i może wiązać się z utratą całości lub części zainwestowanych środków. Decyzję o ewentualnym nabyciu

certyfikatów inwestycyjnych należy podjąć po dokładnym zapoznaniu się z polityką inwestycyjną funduszu, poziomem i rodzajami ryzyk związanych z inwestowaniem w certyfikaty danego funduszu, pobieranymi opłatami i kosztami, również z dokumentami dotyczącymi funduszu (tj. statut, warunki emisji, dokument zawierający kluczowe informacje dla inwestorów, informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego). Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on, jakie jest prawdopodobieństwo straty pieniędzy na produkcie z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie mamy możliwości wypłacenia inwestorowi pieniędzy. Sklasyfikowaliśmy ten produkt jako 6 w skali 7 punktowej, co stanowi drugą najwyższą klasę ryzyka. Fundusz został zaklasyfikowany do klasy ryzyka 6 na podstawie Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/653 z dnia 8 marca 2017 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014, przy uwzględnieniu krótkiego okresu istnienia skutkującego brakiem wystarczającej historii Funduszu. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako duże, a złe warunki rynkowe najprawdopodobniej wpłyną na naszą zdolność do wypłacenia inwestorowi pieniędzy. Ten produkt nie uwzględnia żadnej ochrony przed przyszłymi wynikami na rynku, więc inwestor może stracić część lub całość swojej inwestycji. W przypadku niemożliwości wypłacenia inwestorowi (przez nas) należnej kwoty inwestor może stracić całość swojej inwestycji. Inwestor nie ponosi ryzyka zaciągania dodatkowych finansowych zobowiązań lub obowiązków, w tym zobowiązań warunkowych, oprócz kapitału zainwestowanego w certyfikaty inwestycyjne. Prezentowane historyczne stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy składaniu zapisu, składaniu żądania wykupu

certyfikatów inwestycyjnych funduszu, opłat związanych z zarządzaniem funduszem. Historyczne stopy zwrotu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym i jest uzależniona od dnia wykupu certyfikatów inwestycyjnych oraz od wysokości pobranych opłat dotyczących zarządzania Funduszem lub opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Certyfikaty inwestycyjne Funduszu charakteryzuje ryzyko płynności. Wyniki funduszu osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów. Przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Potencjalny uczestnik funduszu ma możliwość zapoznania się z kluczowymi informacjami dla inwestorów, które dostępne są dla potencjalnych uczestników w siedzibie Towarzystwa oraz są wydawane przy przekazywaniu imiennej propozycji nabycia. Szczegółowe informacje zawarte są w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz statucie funduszu udostępnianych na wniosek w siedzibie White Berg TFI S.A. Twórcą niniejszego materiału jest White Berg TFI S.A. (www.whitebergtfi.pl). Materiał objęty jest ochroną przewidzianą prawem autorskim na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 24, z późn. zm.). Wszelkie prawa autorskie związane z niniejszym materiałem przysługują wyłącznie Towarzystwu. Bez zgody Towarzystwa materiał nie może być w całości, ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób na jakimkolwiek polu eksploatacji, który naruszałby interes prawny Towarzystwa.