UKNF | URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Dariusz Adamski

Zastępca Przewodniczącego
Komisji Nadzoru Finansowego

DFF.071.48.2026.AZ

Warszawa, 12 listopada 2026 roku

Szanowna Pani
Magdalena Biejat
Wicemarszałek Senatu

wysłano za pośrednictwem
skrzynki podawczej ePUAP
Kancelarii Senatu:
/Kancelaria_Senatu/SkrytkaESP

Dotyczy oświadczenia złożonego przez senatora Stanisława Gawłowskiego podczas 67. posiedzenia Senatu RP w dniu 27 października 2026 r.

Szanowna Pani Marszałek,

w odpowiedzi na przesłane na podstawie art. 49 ust. 4 Regulaminu Senatu oświadczenie, które zostało złożone przez senatora Stanisława Gawłowskiego podczas 67. posiedzenia Senatu RP w dniu 27 października 2026 r., UKNF przedstawia następujące stanowisko. Stanowisko obejmuje treść pytań przekazanych w oświadczeniu wraz z odpowiedziami na zadane pytania.

Jednocześnie UKNF potwierdza, że postępowanie w zakresie udzielenia Beta TFI S.A. zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo jest aktualnie prowadzone w UKNF.

I. Struktura właścicielska i rzeczywista kontrola

1. Czy KNF ustaliła aktualną strukturę akcjonariatu BETA TFI, łącznie z łańcuchem pośrednich właścicieli, beneficjentami rzeczywistymi, porozumieniami akcjonariuszy oraz osobami mogącymi wywierać znaczący wpływ na spółkę? Jakie rodzaje dokumentów są wymagane do takiej weryfikacji?

UKNF informuje, że weryfikacja struktury akcjonariatu spółki, która złożyła wniosek o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, odbywa się w oparciu o dokumenty załączone do wniosku, które zostały szczegółowo określone w art. 58 i art. 58a ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa”[1]).

W toku prowadzonego postępowania administracyjnego o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwo, badaniu podlegają akcjonariusze posiadający 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym wnioskodawcy (w uproszczeniu posiadający co najmniej 10% akcji). W sytuacji gdy tacy akcjonariusze są osobami fizycznymi, należy przedstawić

[1] ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60 ze zm.)

informacje o dotychczasowym przebiegu ich pracy zawodowej lub wykonywanej działalności gospodarczej. W przypadku akcjonariuszy będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej niezbędne jest przedstawienie informacji na temat wykonywanej działalności gospodarczej, aktualnego odpisu z właściwego rejestru oraz ostatniego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z badania, jeżeli badanie jest wymagane przepisami prawa, a w przypadku braku takiego sprawozdania - innych dokumentów i informacji przedstawiających rzetelnie ich aktualną sytuację finansową. Wnioskodawca zobowiązany jest także do przedstawienia informacji o podmiotach dominujących i zależnych wobec akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% akcji, obejmujących wskazanie ich firmy (nazwy) lub imienia i nazwiska, siedziby i adresu lub miejsca zamieszkania oraz opisu wykonywanej działalności gospodarczej. Zgodnie z Ustawą przez podmiot dominujący i podmiot zależny rozumie się podmioty dominujące i zależne zdefiniowane w ustawie o ofercie publicznej[2].

UKNF wskazuje, że na podstawie ustawy o ofercie publicznej za podmiot dominujący rozumie się podmiot, który:

- posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających lub nadzorczych innego podmiotu,
- więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

Za podmiot zależny na podstawie ustawy o ofercie publicznej rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest podmiotem dominującym, przy czym wszystkie podmioty zależne od tego podmiotu zależnego uważa się również za podmioty zależne od tego podmiotu dominującego.

Poza podmiotami dominującymi i zależnymi akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% akcji, UKNF bada, czy wnioskodawca pozostaje w bliskich powiązaniach z innym podmiotem, przez co rozumie się posiadanie bezpośrednio lub pośrednio przez inny podmiot ponad 20% kapitału wnioskodawcy lub prawa do wykonywania co najmniej 20% głosów w organach wnioskodawcy, lub sprawowanie przez podmiot kontroli, lub współkontroli nad innym podmiotem w zakresie określonym w art. 3 ust. 1 pkt 37 ustawy o rachunkowości[3].

Dodatkowo UKNF informuje, że na podstawie art. 17ca ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym[4] oraz zawartych przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego porozumień, w sytuacji gdy jest to niezbędne do realizacji ustawowych zadań organów państwowych wskazanych w tym artykule, wymieniane są dokumenty i informacje, w tym w szczególności z szefami służb.

Akcjonariuszem dominującym wobec Beta TFI S.A. zgodnie z ustawą o ofercie publicznej jest posiadająca ponad 50% akcji Beta TFI S.A. spółka The Phoenix Investments House Ltd. z siedzibą w Izraelu, wobec której podmiotem dominującym jest Phoenix Financial Ltd. z siedzibą w Izraelu, posiadająca w przybliżeniu 88% akcji The Phoenix Investments House

[2] Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 592 ze zm.)
[3] Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522 ze zm.)
[4] Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2026 r. poz. 935 ze zm.)

Ltd. Tym samym Phoenix Financial Ltd. jest podmiotem pierwotnie dominującym wobec Beta TFI S.A.

Phoenix Financial Ltd. jest spółką notowaną na giełdzie papierów wartościowych w Tel Awiwie, co oznacza, że informacje dotyczące zaangażowania Phoenix Financial Ltd. za pośrednictwem The Phoenix Investments House Ltd. w Beta TFI S.A. są publicznie dostępne.

Posiadanie przez The Phoenix Investments House Ltd. ponad 50% akcji Beta TFI S.A. oznacza, że spółka ta wywiera znaczący wpływ na działalność Beta TFI S.A., co przejawia się także w tym, że spółka ta ma wpływ na obsadę organów Beta TFI S.A. Osobami mającymi znaczący wpływ na Beta TFI S.A. są członkowie jej Zarządu tj. Pan Kazimierz Szpak, Pan Łukasz Jędrzejczyk oraz Pan Roy Amir Regev oraz zatrudnieni w Beta TFI S.A. doradcy inwestycyjni, przy czym w przeciwieństwie do członków zarządu spółek, w tym Beta TFI S.A., dane osobowe doradców inwestycyjnych nie są ujawniane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

2. Czy w ocenie nadzorczej uwzględniono udział Phoenix Investments House Ltd. oraz Future DF Tobler GmbH, a także wynikające z dokumentów korporacyjnych uprawnienia do zgłaszania kandydatów do rady nadzorczej? Czy analizowano łączne oddziaływanie praw kapitałowych, osobistych i umownych?

UKNF zgodnie z tym, co wskazano w odpowiedzi na pytanie nr 1, bada akcjonariuszy posiadających 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym wnioskodawcy. Tym samym w postępowaniu badano akcjonariusza The Phoenix Investments House Ltd., który posiada ponad 50% akcji Beta TFI S.A.

Do wniosku o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwo załącza się, będący dokumentem korporacyjnym, statut wnioskodawcy, którego treść jest badana w toku prowadzonego postępowania.

W toku postępowania badano okoliczności związane z faktem posiadania przez The Phoenix Investments House Ltd. ponad 50% akcji Beta TFI S.A., co wiąże się z możliwością wywierania przez tego akcjonariusza wpływu na organy statutowe Beta TFI S.A., w tym na skład tych organów. Zgodnie ze statutem Beta TFI S.A. dostępnym w Krajowym Rejestrze Sądowym, Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani uchwałą Walnego Zgromadzenia wyłącznie spośród kandydatów zgłoszonych przez odpowiednich akcjonariuszy Spółki. Zgodnie ze statutem założyciele rozumiani łącznie jako Pan Boaz Nagar, Pan Roy Amir Regev, Pan Avner Haddad oraz S.L.H. Tal Services and Investments Ltd. wspólnie mają prawo do wyznaczenia 2 (dwóch) kandydatów do powołania na stanowiska członków Rady Nadzorczej. The Phoenix Investments House Ltd. ma prawo do wyznaczenia 3 (trzech) kandydatów do powołania na stanowiska członków Rady Nadzorczej. Natomiast Pozostałych 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie spośród niezależnych kandydatów, którzy nie zostali zgłoszeni przez żadnego akcjonariusza Spółki.

3. Czy zbadano rozbieżność pomiędzy emisją 10 milionów akcji serii J, która – przy pełnym objęciu i rejestracji – odpowiadałaby ok. 9,83% podwyższonego kapitału, a doniesieniami medialnymi o 16,5-procentowym zaangażowaniu Phoenix? Czy ustalono, czy istnieją inne transakcje lub prawa z akcji?

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Beta TFI S.A. z dnia 22 stycznia 2026 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 916.952,23 zł do kwoty 1.016.952,23 zł tj. o kwotę 100.000,00 poprzez utworzenie 10.000.000 (dziesięciu milionów) nieuprzywilejowanych akcji imiennych serii od J00000001 do J10000000

o wartości nominalnej 0,01 PLN (jeden grosz) każda i cenie emisyjnej 0,75 PLN (siedemdziesiąt pięć groszy) za jedną akcję, tj. o łącznej cenie emisyjnej 7.500.000,00 PLN. Nowe akcje Spółki w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez The Phoenix Investments House Ltd. z siedzibą w Izraelu. Jednocześnie The Phoenix Investments House Ltd. dodatkowo nabył akcje od akcjonariuszy Beta TFI S.A. Informacja w tym zakresie jest zawarta w sprawozdaniu finansowym Phoenix Financial Ltd. za 2025 r. dostępnym pod adresem: https://maya.tase.co.il/en/reports/1736331. Z tych też względów doniesienia o zaangażowaniu The Phoenix Investments House Ltd. na poziomie 16,5 % nie należy odnosić wyłącznie do akcji objętych w związku z podwyższonym kapitałem zakładowym spółki na podstawie uchwały z dnia 22 stycznia 2026 roku, gdyż wskazane zaangażowanie uwzględnia również akcje nabyte od akcjonariuszy Beta TFI S.A.

4. Czy przeanalizowano, czy w odniesieniu do nabycia, objęcia akcji lub uzyskania wpływu na spółkę powstaje obowiązek zawiadomienia lub inne wymogi wynikające z przepisów dotyczących znaczących pakietów i kontroli nad TFI? Proszę o wyjaśnienie zasad oceny bez ujawniania informacji objętych tajemnicą.

Przepisy Ustawy dotyczące znaczących pakietów i kontroli nad TFI mają zastosowanie wyłącznie do towarzystw funduszy inwestycyjnych prowadzących działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. W przypadku podmiotów, które dopiero ubiegają się o uzyskanie takiego zezwolenia, zastosowanie mają przepisy art. 58 i art. 58a Ustawy, które zostały omówione w odpowiedzi na pytanie nr 1.

II. Źródła finansowania, ryzyka sankcyjne i powiązania zagraniczne

5. Czy w toku badania akcjonariuszy, podmiotów dominujących i źródeł dokapitalizowania BETA TFI stosowane są procedury identyfikowania pośrednich powiązań z podmiotami objętymi sankcjami UE, USA, Wielkiej Brytanii lub ONZ oraz ryzyka obchodzenia sankcji?

6. Czy zakres badania obejmuje możliwość istnienia, również przez pośredników i struktury wielopoziomowe, powiązań kapitałowych, finansowych lub kontrolnych z podmiotami rosyjskimi albo białoruskimi? Pytanie to dotyczy standardu weryfikacji ryzyka, nie stwierdzenia istnienia takich powiązań w BETA TFI.

UKNF w odpowiedzi na pytanie nr 5 i 6 informuje, że zgodnie z Uchwałą Nr 111/2022 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 14 kwietnia 2022 r. w sprawie okoliczności istotnych dla oceny rękojmi w sprawach z zakresu rynku finansowego w związku z agresją Federacji Rosyjskiej wobec Ukrainy badaniu podlegają powiązania podmiotu licencjonowanego, jego znaczących udziałowców oraz osób nim zarządzających z Federacją Rosyjską lub Republiką Białorusi w postaci pochodzenia (obywatelstwa) z tych państw, koncentrowania w tych państwach swojej aktywności społecznej, zawodowej czy biznesowej lub bliskich powiązań osobistych lub biznesowych z podmiotami koncentrującymi tam swoją aktywność.

Zgodnie z ww. uchwałą, KNF „*traktuje i traktować będzie*" istnienie wskazanych powiązań „*jako istotną wątpliwość co do tego, że działalność podmiotu licencjonowanego będzie prowadzona w sposób prawidłowy – praworządny, uczciwy, transparentny, ostrożny i stabilny*", co w przypadku podmiotu ubiegającego się o uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwo wiąże się z wysokim prawdopodobieństwem odmowy udzielenia zezwolenia.

7. Czy nadzór bada pochodzenie środków przeznaczonych na dokapitalizowanie BETA

TFI, w tym ekonomiczne źródło finansowania inwestycji i podmioty ostatecznie ponoszące ryzyko ekonomiczne?

Zgodnie z art. 52 Ustawy kapitał zakładowy towarzystwa może pochodzić wyłącznie ze źródeł udokumentowanych, natomiast środki na pokrycie kapitału zakładowego lub na nabycie akcji nie mogą pochodzić z pożyczki lub kredytu. Jednocześnie zgodnie z tym przepisem osoby obejmujące lub nabywające akcje towarzystwa są obowiązane do udokumentowania źródeł pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub tytułem zapłaty ceny nabycia. UKNF wskazuje przy tym, że zgodnie z art. 59 ust. 2 Ustawy, art. 52 nie stosuje się do spółki ubiegającej się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, jeżeli przed dniem złożenia wniosku spółka ta wykonywała działalność w innej dziedzinie. Mając na uwadze, że Beta TFI S.A. prowadziła działalność przed złożeniem wniosku o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, w toku prowadzonego postępowania administracyjnego możliwe było badanie spełnienia wymogów określonych w art. 52 jedynie w odniesieniu do objęcia i nabycia przez The Phoenix Investments House Ltd. akcji Beta TFI S.A., które nastąpiło po złożeniu wskazanego wniosku.

8. Czy w analizie właścicielskiej uwzględnia się powiązania grupy Phoenix z Affinity Partners oraz rozróżnia bezpośrednią kontrolę nad BETA TFI od dalszych, pośrednich relacji inwestycyjnych? Czy ewentualne powiązania gospodarcze osób związanych z Affinity Partners z kontrahentami rosyjskimi są weryfikowane wyłącznie w zakresie, w jakim mogą mieć znaczenie dla kontroli lub finansowania wnioskodawcy?

Kontekst pytania nr 8 jest następujący. Reuters 8 października 2026 r. opisał rozmowy przedstawicieli amerykańskich i rosyjskich, w tym Jareda Kushnera i Kiriłła Dmitrijewa, o możliwych przedsięwzięciach energetycznych. Doniesienia te same w sobie nie dowodzą istnienia rosyjskiego kapitału, kontroli ani wpływu w BETA TFI. Nie należy utożsamiać rozmów gospodarczych z naruszeniem sankcji.

UKNF weryfikuje akcjonariuszy, jak i strukturę akcjonariatu towarzystwa funduszy inwestycyjnych jedynie w zakresie wskazanym w odpowiedzi na pytanie nr 1. Tym samym UKNF nie bada dalszych, pośrednich relacji inwestorskich akcjonariuszy towarzystw funduszy inwestycyjnych. Z informacji zamieszczonych na stronie giełdy papierów wartościowych w Tel Awiwe dotyczących Phoenix Financial Ltd. nie wynika, aby Affinity Partners była akcjonariuszem tego podmiotu (https://maya.tase.co.il/en/companies/767).

III. Wcześniejsze postępowanie i wiarygodność wyjaśnień

9. Czy KNF może potwierdzić, że BETA Securities Poland złożyła w 2016 r. wniosek o zezwolenie maklerskie, a w 2023 r. go wycofała? Jaki był formalny sposób zakończenia tego postępowania?

Beta Securities Poland S.A. złożyła wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w 2016 r. W 2023 r. spółka złożyła wniosek o umorzenie postępowania.

Decyzją z 2023 r. postępowanie zostało umorzone, na podstawie art. 105 par. 2 Kpa[5] - na wniosek strony.

10. Czy organowi znane są konkretne zmiany prawa, na które BETA powołała się w

[5] Ustawa z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2025 poz. 1691)

sprawozdaniu z działalności za 2025 r. jako na przyczynę wycofania wcześniejszego wniosku? Czy spółka wskazała te przepisy w dokumentach przekazanych nadzorcy?

UKNF informuje, iż nie posiada informacji o tym, do jakich zmian przepisów prawa odnosi się Beta TFI S.A. w sprawozdaniu z działalności z 2025 r. jako uzasadnienia dla wycofania wniosku złożonego do Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności maklerskiej.

11. Czy w toku wcześniejszego postępowania zgłaszano spółce uwagi dotyczące wymogów licencyjnych, które mogą być relewantne przy obecnej ocenie BETA TFI? Czy ustalenia wcześniejszego postępowania są brane pod uwagę w granicach prawa?

W toku postępowania o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej UKNF zgłaszał wielokrotnie szereg uwag dotyczących wymogów licencyjnych do informacji i dokumentów przedłożonych w toku postępowania o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej. Wymogi dotyczące wykonywania działalności maklerskiej oraz działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych są uregulowane w odrębnych aktach prawnych i w toku prowadzonego postępowania administracyjnego sprawdza się jedynie spełnienie przesłanek warunkujących uzyskanie zezwolenia w zakresie wnioskowanej działalności, tj. albo w zakresie działalności maklerskiej, albo w zakresie działalności towarzystwa.

12. Czy UKNF udzielał wnioskodawcy wskazówek dotyczących możliwości cofnięcia wniosku? Proszę o odpowiedź w zakresie możliwym, bez ujawniania treści chronionej korespondencji.

UKNF pouczał wnioskodawcę o możliwości złożenia wniosku o zawieszenie postępowania, o przesłankach odmowy udzielenia zezwolenia, czy o podjęciu działań celem rozpatrzenia wniosku na posiedzeniu Komisji Nadzoru Finansowego na podstawie dotychczas zgromadzonego materiału dowodowego w sprawie. UKNF nie pouczał wnioskodawcy o możliwości cofnięcia wniosku.

IV. Kadry, niezależność i współpraca z AgioFunds TFI

13. Czy w ocenie gotowości BETA TFI zweryfikowano rzeczywistą dostępność personelu, w tym osób obecnie zatrudnionych lub wynagradzanych przez AgioFunds TFI, oraz podstawy prawne ich ewentualnego przejścia do BETA TFI?

W toku prowadzonego postępowania o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwo UKNF bada schemat organizacji towarzystwa, planowaną strukturę zatrudnienia w towarzystwie, w tym w zakresie planowanej formy i terminów zatrudnienia w towarzystwie. UKNF weryfikuje przedstawione informacje i dokumenty dotyczące członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa jak i doradców inwestycyjnych w zakresie spełnienia wymogów ustawowych zapewniających ostrożne i stabilne zarządzanie przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi. Bardziej szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w odpowiedzi na pytania poniżej.

14. Czy badane są potencjalne konflikty interesów związane z równoległą pracą na rzecz obu podmiotów, dostępem do informacji poufnych i udziałem personelu AgioFunds w przygotowaniu dokumentacji licencyjnej BETA TFI?

UKNF bada okoliczności związane z możliwością wystąpienia konfliktu interesów w działalności towarzystwa, które złożyło wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności. Z publicznie dostępnych prospektów informacyjnych funduszy portfelowych

zarządzanych przez Agio Funds TFI S.A. wynika, że w związku z jednoczesnym zatrudnieniem Pana Kazimierza Szpaka w Agio Funds TFI S.A. na stanowisku zarządzającego aktywami funduszy oraz wykonywaniem przez niego funkcji członka Zarządu Beta TFI S.A. istnieje potencjalny konflikt interesów w przypadku rozpoczęcia przez Beta TFI S.A. prowadzenia działalności po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. W celu wyeliminowania wskazanego konfliktu interesów, planowane jest rozwiązanie umowy o pracę przez Pana Kazimierza Szpaka z Agio Funds TFI S.A.

15. Czy zweryfikowano niezależność i ciągłość funkcji compliance, zarządzania ryzykiem oraz kontroli wewnętrznej, także w kontekście informacji wymagającej potwierdzenia o przejściu osoby pełniącej funkcję inspektora nadzoru z AgioFunds do BETA TFI?

Do wniosku spółki o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo załącza się schemat organizacji towarzystwa. W toku prowadzonego postępowania UKNF bada, czy towarzystwo wdrożyło strukturę organizacyjną z wyraźnym podziałem funkcji i zadań. W szczególności UKNF bada, czy w zarządzie towarzystwa wyodrębniono funkcje członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie oraz funkcje członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo. Jednocześnie w toku postępowania UKNF bada także, czy przyjęta struktura organizacyjna towarzystwa, dotycząca w szczególności zarządzania ryzykiem, kontroli wewnętrznej oraz zarządzania aktywami zapewnia prawidłowe prowadzenie działalności przez towarzystwo.

16. Czy KNF uzyskała informacje o planie ewentualnego przekazania zarządzania funduszami BETA ETF, w tym o zgodach, warunkach, zabezpieczeniu ciągłości operacyjnej oraz ochronie interesów uczestników?

Z publicznie dostępnych prospektów informacyjnych funduszy portfelowych zarządzanych przez Agio Funds TFI S.A. wynika, że Beta TFI S.A. współpracuje z Agio Funds TFI S.A. w zakresie wybranych aspektów związanych z tworzeniem i zarządzaniem funduszami portfelowymi. W ramach tej współpracy Beta TFI S.A. wspiera Agio Funds TFI S.A. w wykonywaniu czynności konsultacyjno-doradczych. Do czynności podejmowanych przez Beta TFI S.A. na rzecz Agio Funds TFI S.A. należą w szczególności czynności wsparcia merytorycznego związane z tworzeniem funduszy portfelowych, w tym z tworzeniem dokumentacji funduszy portfelowych. Jednocześnie po uzyskaniu przez Beta TFI S.A. zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego planowane jest zawarcie z Agio Funds TFI S.A. umowy o przejęcie zarządzania funduszami portfelowymi. Wskazana umowa zostanie zawarta pod warunkiem spełnienia wszystkich niezbędnych wymogów w tym zakresie, które zostaną ustalone pomiędzy Beta TFI S.A. a Agio Funds TFI S.A.

V. Kondycja finansowa i nadzór nad podmiotami powiązanymi

17. Jakie kryteria służą weryfikacji adekwatności kapitału, finansowania działalności, systemów zarządzania ryzykiem i procedur wewnętrznych, skoro w sprawozdaniu za 2025 r. BETA TFI wskazywała stratę netto w wysokości ok. 1,86 miliona zł oraz brak sformalizowanych procedur w tamtym momencie?

W toku prowadzonego postępowania administracyjnego badane jest spełnianie przez towarzystwo wymogów kapitałowych, o których mowa w art. 49 - 52 Ustawy. W szczególności

UKNF bada, czy poziom kapitału własnego towarzystwa będzie wystarczający dla zapewnienia wypełniania wymogów kapitałowych przewidzianych w Ustawie w całym okresie pierwszego roku działalności po terminie uzyskania przez towarzystwo zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Jednocześnie UKNF wskazuje, że zapewnianie przez towarzystwo spełniania ustawowych wymogów kapitałowych ma kluczowe znaczenie z punktu widzenia oceny przez Komisję Nadzoru Finansowego możliwości prowadzenia działalności przez towarzystwo.

Zgodnie z informacją zawartą w Krajowym Rejestrze Sądowym, Uchwałą Nr 6 z dnia 21 sierpnia 2026 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Beta TFI S.A. w przedmiocie pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym Beta TFI S.A., wykazana w sprawozdaniu finansowym Beta TFI S.A. za 2025 rok strata netto w kwocie 1.862.545,46 zł zostanie pokryta z kapitału zapasowego Beta TFI S.A. W toku prowadzonego postępowania badane są załączone do wniosku procedury wewnętrzne. Niemniej spółka ubiegająca się o uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności, zobowiązana jest do stosowania wewnętrznych procedur, w tym dotyczących zarządzania ryzykiem, dopiero z momentem uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwo.

W sytuacji gdy spółka dodatkowo ubiega się o uzyskanie zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, co ma miejsce w przypadku Beta TFI S.A., załącza ona do wniosku plan działalności, który obejmuje wskazanie zakresu czynności, które wnioskodawca zamierza wykonywać, jak i opis sposobu wykonywania czynności związanych z zarządzaniem alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, dotyczący w szczególności kapitałów własnych towarzystwa, polityki wynagrodzeń, konfliktów interesów, zarządzania ryzykiem oraz płynnością, wyceny aktywów zarządzanych funduszy, powierzania wykonywania czynności innym podmiotom oraz obowiązków informacyjnych, publikacyjnych i sprawozdawczych.

W toku postępowania badane są wymogi kapitałowe towarzystwa, jak i przyjęte założenia w analizie ekonomiczno – finansowej oraz w planie działalności, a zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo jest wydawane jedynie, gdy spółka, która złożyła wniosek, spełnia w tym zakresie wymagania określone w Ustawie.

18. Czy przy ocenie reputacji i stabilności właścicieli uwzględniane są udokumentowane postępowania zagranicznych organów nadzoru wobec spółek z tej samej grupy kapitałowej, przy zachowaniu rozróżnienia między zarzutami, nieostatecznymi sankcjami i prawomocnymi rozstrzygnięciami?

Zgodnie z art. 61 ust. 2 Ustawy Komisja Nadzoru Finansowego zobowiązana jest przed wydaniem zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo do zasięgnięcia opinii właściwego organu państwa członkowskiego, jeżeli towarzystwo byłoby:

- spółką zależną od spółki zarządzającej, zagranicznej firmy inwestycyjnej, instytucji kredytowej, podmiotu prowadzącego działalność ubezpieczeniową na podstawie zezwolenia w państwie członkowskim lub podmiotu prowadzącego działalność reasekuracyjną na podstawie zezwolenia w państwie członkowskim;
- spółką zależną od podmiotu dominującego wobec spółki zarządzającej, zagranicznej firmy inwestycyjnej, instytucji kredytowej, podmiotu prowadzącego działalność ubezpieczeniową na podstawie zezwolenia w państwie członkowskim lub podmiotu prowadzącego działalność reasekuracyjną na podstawie zezwolenia w państwie członkowskim;

- kontrolowane przez te same osoby fizyczne lub prawne, które kontrolują spółkę zarządzającą, zagraniczną firmę inwestycyjną, instytucję kredytową, podmiot prowadzący działalność ubezpieczeniową na podstawie zezwolenia w państwie członkowskim lub podmiot prowadzący działalność reasekuracyjną na podstawie zezwolenia w państwie członkowskim.

Komisja Nadzoru Finansowego zobowiązana jest do zasięgnięcia opinii właściwego organu państwa członkowskiego, również jeżeli określone powyżej powiązania występują w odniesieniu do zarządzającego z UE.

Komisja Nadzoru Finansowego może odmówić wydania zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, w przypadku gdy wskazana opinia jest negatywna.

Nawet gdy żaden z podmiotów wskazanych w art. 61 ust. 2 Ustawy nie prowadzi działalności w państwie członkowskim UE, a więc Komisja Nadzoru Finansowego nie ma obowiązku zasięgnięcia opinii właściwego organu państwa trzeciego, posiada ona takie uprawnienie, z którego z zasady korzysta. Szczegóły tego rodzaju interakcji w poszczególnych przypadkach objęte są tajemnicą zawodową.

19. Czy KNF weryfikuje, czy zagraniczne powiązania i przepisy obowiązujące w jurysdykcjach akcjonariuszy nie utrudnią skutecznego nadzoru nad BETA TFI?

UKNF wyjaśnia, że weryfikuje powiązania towarzystwa z innymi podmiotami w zakresie wskazanym w odpowiedzi na pytanie nr 1. Jednocześnie, zgodnie z art. 61 ust. 4 pkt 4 Ustawy, gdyby pozostawanie towarzystwa w bliskich powiązaniach z innym podmiotem mogłoby uniemożliwić Komisji Nadzoru Finansowego skuteczne sprawowanie nadzoru nad towarzystwem lub gdy sprawowanie takiego nadzoru byłoby utrudnione lub niemożliwe ze względu na przepisy prawa obowiązujące w miejscu siedziby lub zamieszkania tego podmiotu, Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do odmowy wydania zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo.

20. Czy KNF może przedstawić – bez naruszenia tajemnicy – ogólne standardy i kryteria, które muszą zostać spełnione, zanim podmiot o takiej strukturze i planowanym profilu działalności uzyska zezwolenie?

UKNF wyjaśnia, że wobec wszystkich podmiotów, które złożyły wniosek o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo stosowane są te same wymogi określone w Ustawie. Wskazana ustawa szczegółowo określa zakres dokumentacji, który podmiot zobowiązany jest przedstawić wraz z wnioskiem o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, jak i warunki, które podmiot musi spełnić, aby takie zezwolenie uzyskać. Tym samym UKNF nigdy nie stosuje wymogów, które byłyby inne od wymogów wskazanych w Ustawie. W przypadku braku spełnienia wymogów określonych w Ustawie, w oparciu o okoliczności wskazane art. 61 Ustawy Komisja odmawia wydania zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwo. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy:

- wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne pod względem treści z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym
- wnioskodawca, członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej, doradcy inwestycyjni, mogą wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interes uczestników funduszu,
- gdy wpływ osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio akcje towarzystwa w liczbie zapewniającej co najmniej 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

akcjonariuszy lub 10 % udziału w kapitale zakładowym mógłby okazać się niekorzystny dla ostrożnego i stabilnego zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi, przestrzegania zasad uczciwego obrotu lub należytego zabezpieczenia interesów uczestników funduszy,

- pozostawanie towarzystwa w bliskich powiązaniach z innym podmiotem mogłoby uniemożliwić Komisji skuteczne sprawowanie nadzoru nad towarzystwem lub gdy sprawowanie takiego nadzoru byłoby utrudnione lub niemożliwe ze względu na przepisy prawa obowiązujące w miejscu siedziby lub zamieszkania tego podmiotu.

Z poważaniem
Dariusz Adamski
Zastępca Przewodniczącego
Komisji Nadzoru Finansowego
/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/