



# **UNIQA Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Sprawozdanie z działalności  
za rok obrotowy  
od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku**

Warszawa 26 marca 2026 r.

Niniejsze sprawozdanie z działalności UNIQA Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „**Fundusz**”) za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone w Warszawie w dniu 26 marca 2026 r. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r, poz. 120 z późn. zm.).

## **I. Podstawowe Informacje o Funduszu**

Nazwa:	UNIQA Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Siedziba:	Warszawa (00-867)
Adres:	ul. Chłodna 51
NIP:	1080023037
REGON:	383039985
Numer wpisu w RFi:	1633
Data wpisu w RFi:	22 marca 2019 r.
Numery telekomunikacyjne:	tel.: (+48 22) 555 07 00
Adres poczty elektronicznej:	uniqa.tfi@uniqa.pl
Adres internetowy:	tfi.uniqa.pl

## II. UNIQA Emerytura 2025

### 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2019 r. W 2025 r. Subfundusz nabywał aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Subfundusz w kolejnych latach będzie realizował strategię inwestycyjną opisaną w statucie Subfunduszu.

### 2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2024 r. do 30 grudnia 2025 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 10,77%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2025 r. (w tys. zł)
Aktywa	81 269
Aktywa netto	80 931
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	71 794
Przychody z lokat	3 154
Przychody z lokat netto	2 691
Koszty Subfunduszu	463
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 282
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	2 277
Wynik z operacji	7 250
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,64 %
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	287

### 3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

### III. UNIQA Emerytura 2030

#### 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2019 r. W 2025 r. Subfundusz nabywał aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Subfundusz w kolejnych latach będzie realizował strategię inwestycyjną opisaną w statucie Subfunduszu.

#### 2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2024 r. do 30 grudnia 2025 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 14,98%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2025 r. (w tys. zł)
Aktywa	171 215
Aktywa netto	170 505
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	145 681
Przychody z lokat	5 895
Przychody z lokat netto	4 983
Koszty Subfunduszu	912
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 382
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	6 555
Wynik z operacji	19 920
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,63 %
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	655

#### 3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

#### IV. UNIQA Emerytura 2035

##### 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2019 r. W 2025 r. Subfundusz nabywał aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Subfundusz w kolejnych latach będzie realizował strategię inwestycyjną opisaną w statucie Subfunduszu.

##### 2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2024 r. do 30 grudnia 2025 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 19,60%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2025 r. (w tys. zł)
Aktywa	271 161
Aktywa netto	270 031
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	228 401
Przychody z lokat	8 619
Przychody z lokat netto	7 085
Koszty Subfunduszu	1 537
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	18 787
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	13 919
Wynik z operacji	39 791
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,67 %
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	1 141

##### 3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

## V. UNIQA Emerytura 2040

### 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2019 r. W 2025 r. Subfundusz nabywał aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Subfundusz w kolejnych latach będzie realizował strategię inwestycyjną opisaną w statucie Subfunduszu.

### 2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2024 r. do 30 grudnia 2025 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 23,41%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2025 r. (w tys. zł)
Aktywa	324 818
Aktywa netto	323 861
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	271 567
Przychody z lokat	9 404
Przychody z lokat netto	7 843
Koszty Subfunduszu	1 573
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	29 391
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	18 350
Wynik z operacji	55 584
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,58 %
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	1 085

### 3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

## VI. UNIQA Emerytura 2045

### 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2019 r. W 2025 r. Subfundusz nabywał aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Subfundusz w kolejnych latach będzie realizował strategię inwestycyjną opisaną w statucie Subfunduszu.

### 2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2024 r. do 30 grudnia 2025 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 24,19%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2025 r. (w tys. zł)
Aktywa	293 019
Aktywa netto	291 917
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	245 205
Przychody z lokat	8 551
Przychody z lokat netto	6 871
Koszty Subfunduszu	1 687
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 860
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	18 893
Wynik z operacji	51 624
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,69 %
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	1 225

### 3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

## VII. UNIQA Emerytura 2050

### 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2019 r. W 2025 r. Subfundusz nabywał aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Subfundusz w kolejnych latach będzie realizował strategię inwestycyjną opisaną w statucie Subfunduszu.

### 2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2024 r. do 30 grudnia 2025 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 26,52%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2025 r. (w tys. zł)
Aktywa	222 555
Aktywa netto	221 676
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	184 686
Przychody z lokat	6 117
Przychody z lokat netto	4 903
Koszty Subfunduszu	1 214
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	22 991
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	14 251
Wynik z operacji	42 145
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,66 %
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	830

### 3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.



## VIII. UNIQA Emerytura 2055

### 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2019 r. W 2025 r. Subfundusz nabywał aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Subfundusz w kolejnych latach będzie realizował strategię inwestycyjną opisaną w statucie Subfunduszu.

### 2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2024 r. do 30 grudnia 2025 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 26,41%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2025 r. (w tys. zł)
Aktywa	149 686
Aktywa netto	149 236
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	123 638
Przychody z lokat	4 017
Przychody z lokat netto	3 170
Koszty Subfunduszu	847
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 174
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	9 763
Wynik z operacji	28 107
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,69 %
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	556

### 3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

## IX. UNIQA Emerytura 2060

### 1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2019 r. W 2025 r. Subfundusz nabywał aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Subfundusz w kolejnych latach będzie realizował strategię inwestycyjną opisaną w statucie Subfunduszu.

### 2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2024 r. do 30 grudnia 2025 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 26,36%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	31 grudnia 2025 r. (w tys. zł)
Aktywa	77 130
Aktywa netto	76 858
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	61 574
Przychody z lokat	1 967
Przychody z lokat netto	1 489
Koszty Subfunduszu	478
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 161
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	5 242
Wynik z operacji	13 892
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,78 %
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	277

### 3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

## **X. UNIQA Emerytura 2065**

### **1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w badanym okresie oraz przegląd portfela Subfunduszu na koniec badanego okresu**

W dniu 6 kwietnia 2021 r. nastąpiła pierwsza wycena Subfunduszu. W 2025 r. Subfundusz nabywał aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Subfundusz w kolejnych latach będzie realizował strategię inwestycyjną opisaną w statucie Subfunduszu.

### **2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie**

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2024 r. do 30 grudnia 2025 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 25,03%.

Dodatkowo w tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania finansowego Subfunduszu za badany okres:

	<b>31 grudnia 2025 r. (w tys. zł)</b>
Aktywa	14 802
Aktywa netto	14 744
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 864
Przychody z lokat	335
Przychody z lokat netto	179
Koszty Subfunduszu	156
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 410
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	707
Wynik z operacji	2 296
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,44 %
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	49

### **3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nastąpiły w badanym okresie nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy.

**XI. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń (główne rodzaje ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych, z jakimi może się zetknąć Fundusz, wraz z oceną ich wpływu na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu)**

Wskazane poniżej ryzyka są wspólne dla wszystkich subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu.

**1. Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości jednostek uczestnictwa. Typem ryzyka rynkowego jest zmienność ogólnej koniunktury na rynku akcji w Polsce i na świecie (ryzyko systematyczne) oraz zmienność kursów rynkowych poszczególnych lokat, która nie wynika ze zmian ogólnej sytuacji rynkowej (ryzyko specyficzne). Ryzyko rynkowe jest większe w przypadku akcji niż dłużnych papierów wartościowych.

Składnikiem ryzyka rynkowego jest także ryzyko stóp procentowych, polegające na wrażliwości cen papierów wartościowych będących przedmiotem lokat subfunduszy na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek cen papierów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów subfunduszy.

**2. Ryzyko kredytowe**

Inwestycje subfunduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez subfundusze. Ryzyko to zależy od wiarygodności kredytowej emitenta oraz od parametrów danego instrumentu finansowego. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów subfunduszy.

**3. Ryzyko rozliczenia**

Transakcje zawarte przez Fundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów subfunduszy związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

**4. Ryzyko płynności**

Jest to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może mieć negatywny wpływ na wartość aktywów Funduszu. Zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego, co w konsekwencji może doprowadzić również do konieczności zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat subfunduszy może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość aktywów subfunduszy.

Ryzyko płynności związane jest również z lokowaniem aktywów subfunduszy w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. W przypadku tego rodzaju lokat, wystąpienie okoliczności pozostającej poza kontrolą Towarzystwa lub Funduszu, w postaci zawieszenia odkupywania jednostek

uczestnictwa przez inny fundusz inwestycyjny lub odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, może skutkować koniecznością zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy. Poziom ryzyka wystąpienia tego rodzaju okoliczności rośnie proporcjonalnie do wartości udziału lokaty w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w całym portfelu inwestycyjnym subfunduszu. Ryzyko to należy uznać za szczególnie istotne w przypadku tych subfunduszy, które mogą lokować do 100% wartości aktywów łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także tych subfunduszy, które mogą lokować powyżej 20% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

## **5. Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe związane jest z inwestycjami w waluty obce, depozyty oraz instrumenty finansowe wyrażone w walutach obcych i polega na możliwości deprecjacji waluty obcej w trakcie trwania lokaty, w wyniku czego stopa zwrotu wyrażona w walucie krajowej może być niższa od stopy zwrotu wyrażonej w walucie obcej.

## **6. Ryzyko związane z koncentracją inwestycji w ramach określonych składników lokat, rynków lub obszarów geograficznych**

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki subfunduszy przez inwestycje w poszczególne składniki lokat, na poszczególnych rynkach lub obszarach geograficznych, ze względu na ich możliwy duży udział w aktywach Subfunduszu.

## **7. Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na wycenę i wartość aktywów subfunduszu.

## **8. Ryzyko kontrahentów**

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, banków, brokerów, podmiotów prowadzących księgi rachunkowe Funduszu, podmiotów dokonujących wyceny składników lokat Funduszu, czy biegłych rewidentów. Istnieje ryzyko niewywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

## **9. Ryzyko braku możliwości wyceny lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego subfunduszu**

Ze względu na okoliczność, iż w skład portfela subfunduszu mogą wchodzić papiery wartościowe i inne prawa majątkowe o zróżnicowanym charakterze, istnieje ryzyko braku możliwości wyceny poszczególnych składników lokat z przyczyn niezależnych od Funduszu. W takim przypadku jest możliwe zaistnienie sytuacji, w której z powyższego powodu nie będzie możliwe określenie wartości aktywów netto subfunduszu, czego konsekwencją może być m.in. zawieszenie odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Robert Garnczarek  
Prezes Zarządu

Paweł Mizerski  
Wiceprezes Zarządu

Mateusz Gołąb  
Członek Zarządu

Jan Matuszewski  
Członek Zarządu