



# **UNIQA Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Sprawozdanie z działalności  
za rok obrotowy  
od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku**

Warszawa 17 kwietnia 2023 r.

Niniejsze sprawozdanie z działalności UNIQA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „**Fundusz**”) za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 roku zostało sporządzone w Warszawie w dniu 17 kwietnia 2023 r. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

## I. Podstawowe Informacje o Funduszu

Nazwa:	UNIQA Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Siedziba:	Warszawa (00-867)
Adres:	ul. Chłodna 51
NIP:	1080021854
REGON:	388635213
Numer wpisu w RFI:	1633
Data wpisu w RFI:	22 marca 2019 r.
Numery telekomunikacyjne:	tel.: (+48 22) 555 07 00
Adres poczty elektronicznej:	uniqua.tfi@uniqua.pl
Adres internetowy:	tfi.uniqua.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 2022 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 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -6,41%.

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

	31 grudnia 2022 r. (w tys. zł)
Aktywa	30 266
Aktywa netto	30 014
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 959
Przychody z lokat	690
Przychody z lokat netto	503
Koszty Subfunduszu	187
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 144
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-481
Wynik z operacji	-1 122
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,78%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	84

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

W badanym okresie w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 zostały zaprezentowane i podlegały aktualizacji informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie SFDR) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (tzw. rozporządzenie w sprawie zielonej taksonomii).

## **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 2022 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 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -7,97%

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

	<b>31 grudnia 2022 r. (w tys. zł)</b>
Aktywa	49 458
Aktywa netto	49 129
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	38 668
Przychody z lokat	1 055
Przychody z lokat netto	773
Koszty Subfunduszu	282
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 662
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-1 439
Wynik z operacji	-2 328
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,73%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	154

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

W badanym okresie w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 zostały zaprezentowane i podlegały

aktualizacji informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie SFDR) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (tzw. rozporządzenie w sprawie zielonej taksonomii).

#### 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 2022 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 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -9,12%.

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

	31 grudnia 2022 r. (w tys. zł)
Aktywa	74 146
Aktywa netto	73 621
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 663
Przychody z lokat	1 556
Przychody z lokat netto	1 110
Koszty Subfunduszu	446
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 626
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-2 805
Wynik z operacji	-4 321
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,76%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	234

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

W badanym okresie w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 zostały zaprezentowane i podlegały aktualizacji informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie SFDR) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (tzw. rozporządzenie w sprawie zielonej taksonomii).

## 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 2022 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 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -9,59%.

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

	31 grudnia 2022 r. (w tys. zł)
Aktywa	86 908
Aktywa netto	86 453
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	69 384
Przychody z lokat	1 806
Przychody z lokat netto	1 289
Koszty Subfunduszu	517
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 340
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-3 417
Wynik z operacji	-5 468
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,75%
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

W badanym okresie w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 zostały zaprezentowane i podlegały aktualizacji informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie SFDR) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (tzw. rozporządzenie w sprawie zielonej taksonomii).

## 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 2022 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 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -10,51%

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

	31 grudnia 2022 r. (w tys. zł)
Aktywa	76 038
Aktywa netto	75 664
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	60 422
Przychody z lokat	1 519
Przychody z lokat netto	970
Koszty Subfunduszu	549
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 844
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-3 392
Wynik z operacji	-5 266
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,91%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	272

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

W badanym okresie w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 zostały zaprezentowane i podlegały aktualizacji informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie SFDR) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (tzw. rozporządzenie w sprawie zielonej taksonomii).

## 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 2022 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 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -10,47%

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

	31 grudnia 2022 r. (w tys. zł)
Aktywa	56 412
Aktywa netto	56 019
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	45 196
Przychody z lokat	1 135
Przychody z lokat netto	705
Koszty Subfunduszu	430
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 285
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-2 409
Wynik z operacji	-3 989
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,95%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	203

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

W badanym okresie w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 zostały zaprezentowane i podlegały aktualizacji informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie SFDR) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (tzw. rozporządzenie w sprawie zielonej taksonomii).

## 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 2022 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 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -10,44%

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

	31 grudnia 2022 r. (w tys. zł)
Aktywa	36 574
Aktywa netto	36 372
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 636
Przychody z lokat	718
Przychody z lokat netto	419
Koszty Subfunduszu	299
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 308
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-1 516
Wynik z operacji	-2 405
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,04%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	129

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

W badanym okresie w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 zostały zaprezentowane i podlegały aktualizacji informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie SFDR) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (tzw. rozporządzenie w sprawie zielonej taksonomii).



## 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 2022 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 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -9,98%

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

	31 grudnia 2022 r. (w tys. zł)
Aktywa	15 466
Aktywa netto	15 337
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 013
Przychody z lokat	280
Przychody z lokat netto	159
Koszty Subfunduszu	121
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-298
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-567
Wynik z operacji	-706
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,10%
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

W badanym okresie w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 zostały zaprezentowane i podlegały aktualizacji informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie SFDR) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (tzw. rozporządzenie w sprawie zielonej taksonomii).

## **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 2022 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 2021 r. do 30 grudnia 2022 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -7,08%

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

	<b>31 grudnia 2022 r. (w tys. zł)</b>
Aktywa	1 005
Aktywa netto	991
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	572
Przychody z lokat	17
Przychody z lokat netto	14
Koszty Subfunduszu	3
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-25
Wynik z operacji	4
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	0,52%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	3

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

W badanym okresie w zakresie informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 zostały zaprezentowane i podlegały aktualizacji informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (tzw. rozporządzenie SFDR) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (tzw. rozporządzenie w sprawie zielonej taksonomii).

## **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

Paweł Dygas  
Członek Zarządu

Mateusz Gołąb  
Członek Zarządu