



UNIQA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Sprawozdanie z działalności
za rok obrotowy
od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku**

Warszawa 31 marca 2022 r.

Niniejsze sprawozdanie z działalności UNIQA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone w Warszawie w dniu 31 marca 2022 r. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

I. Podstawowe Informacje o Funduszu

Nazwa:	UNIQA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Siedziba:	Warszawa (00-867)
Adres:	ul. Chłodna 51
NIP:	1080021854
REGON:	388635213
Numer wpisu w RFI:	1528
Data wpisu w RFI:	23 października 2017 r.
Numery telekomunikacyjne:	tel.: (+48 22) 555 07 00
Adres poczty elektronicznej:	uniqua.tfi@uniqua.pl
Adres internetowy:	tfi.uniqua.pl

Od 15 października 2020 roku Grupa UNIQA jest nowym właścicielem AXA w Polsce. Z uwagi na zmiany organizacyjne związane z przejęciem, w dniu 10 kwietnia 2021 roku nastąpiła zmiana nazwy AXA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na UNIQA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz nazw wydzielonych subfunduszy zgodnie z poniższym zestawieniem:

- 1) AXA Subfundusz Globalny Akcji na UNIQA Globalny Akcji
- 2) AXA Subfundusz Globalnych Strategii Dłużnych na UNIQA Globalnych Strategii Dłużnych
- 3) AXA Subfundusz Globalnej Makroalokacji na UNIQA Globalnej Makroalokacji
- 4) AXA Subfundusz Akcji Amerykańskich na UNIQA Akcji Amerykańskich
- 5) AXA Subfundusz Akcji Europejskich ESG na UNIQA Akcji Europejskich ESG
- 6) AXA Subfundusz Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych na UNIQA Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych
- 7) AXA Subfundusz Akcji Rynku Złota na UNIQA Akcji Rynku Złota
- 8) AXA Subfundusz Cyklu Życia 2030 na UNIQA Cyklu Życia 2030
- 9) AXA Subfundusz Cyklu Życia 2040 na UNIQA Cyklu Życia 2040
- 10) AXA Subfundusz Cyklu Życia 2050 na UNIQA Cyklu Życia 2050
- 11) AXA Subfundusz Cyklu Życia 2060 na UNIQA Cyklu Życia 2060
- 12) AXA Subfundusz Cyklu Życia 2065 na UNIQA Cyklu Życia 2065

Do dnia 31 grudnia 2021 r. subfundusze wskazane w pkt 8) – 12) powyżej nie zostały utworzone.

II. UNIQA Globalny Akcji

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

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r.

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

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 88,51% aktywów Subfunduszu.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2020 r. do 30 grudnia 2021 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 15,54%.

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

	31 grudnia 2021 r. (w tys. zł)
Aktywa	89 785
Aktywa netto	87 116
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	57 463
Przychody z lokat	993
Przychody z lokat netto	-231
Koszty Subfunduszu	1224
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 400
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	356
Wynik z operacji	8 525
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	2,13%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	918

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 Globalnych Strategii Dłużnych

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

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r.

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

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 81,75% aktywów Subfunduszu,

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2020 r. do 30 grudnia 2021 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -1,05%.

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

	31 grudnia 2021 r. (w tys. zł)
Aktywa	60 439
Aktywa netto	56 177
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	54 438
Przychody z lokat	1 057
Przychody z lokat netto	202
Koszty Subfunduszu	855
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 892
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-2 766
Wynik z operacji	-672
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,57%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	643

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 Globalnej Makroalokacji

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

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r. W analizowanym okresie Subfundusz nabywał m. in. akcje oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim:

- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 51,23% aktywów Subfunduszu,
- akcje, które stanowiły 40,06% aktywów Subfunduszu,

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2020 r. do 30 grudnia 2021 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -10,08%.

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

	31 grudnia 2021 r. (w tys. zł)
Aktywa	45 645
Aktywa netto	44 864
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	63 732
Przychody z lokat	487
Przychody z lokat netto	-830
Koszty Subfunduszu	1 317
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 274
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-5 856
Wynik z operacji	-7 960
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	2,07%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	981

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 Akcji Amerykańskich

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

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r.

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

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 93,38% aktywów Subfunduszu.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2020 r. do 30 grudnia 2021 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie 25,90%.

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

	31 grudnia 2021 r. (w tys. zł)
Aktywa	106 240
Aktywa netto	104 675
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	71 584
Przychody z lokat	1 794
Przychody z lokat netto	622
Koszty Subfunduszu	1 172
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 792
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-677
Wynik z operacji	16 737
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,64%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	944

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 Akcji Europejskich ESG

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

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r. Od października 2020 r. subfundusz nabywał głównie akcje, a do października 2020 r. głównie tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

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

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim akcje, które stanowiły 91,36% aktywów Subfunduszu

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2020 r. do 30 grudnia 2021 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -6,94%.

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

	31 grudnia 2021 r. (w tys. zł)
Aktywa	71 149
Aktywa netto	70 562
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 095
Przychody z lokat	563
Przychody z lokat netto	-816
Koszty Subfunduszu	1 379
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 074
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	1 210
Wynik z operacji	-6 680
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,86%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	1 028

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 Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych

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

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 r.

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

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim:

- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które stanowiły 84,02% aktywów Subfunduszu,
- dłużne papiery wartościowe, które stanowiły 7,42% aktywów Subfunduszu.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 30 grudnia 2020 r. do 30 grudnia 2021 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -2,53%.

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

	31 grudnia 2021 r. (w tys. zł)
Aktywa	40 261
Aktywa netto	39 530
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 955
Przychody z lokat	565
Przychody z lokat netto	-86
Koszty Subfunduszu	651
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 123
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-4 221
Wynik z operacji	-1 184
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	1,48%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	456

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 Akcji Rynku Złota

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

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 16 listopada 2021 r.

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

Na koniec badanego okresu na aktywa Subfunduszu składały się przede wszystkim:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 58,28% aktywów Subfunduszu,
- akcje, które stanowiły 44,72% aktywów Subfunduszu.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz w badanym okresie

Subfundusz w okresie od 16 listopada 2021 r. do 30 grudnia 2021 r. osiągnął stopę zwrotu na poziomie -0,16%.

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

	31 grudnia 2021 r. (w tys. zł)
Aktywa	24 592
Aktywa netto	13 144
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 114
Przychody z lokat	0
Przychody z lokat netto	-61
Koszty Subfunduszu	61
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0
Wynik z operacji	-36
Udział kosztów w średniej wartości aktywów netto	8,11%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	12

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. 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

Paweł Dygas
Członek Zarządu