

AMUNDI STARS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności Amundi Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje:

1. przegląd działań inwestycyjnych podjętych w I połowie 2025 roku
2. przegląd wyników osiągniętych w danym okresie
3. istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym
4. istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów
5. czynniki ryzyka i opis zagrożeń

AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ZDYWERSYFIKOWANY**Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w I połowie 2025 roku**

Subfundusz AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ZDYWERSYFIKOWANY inwestuje Aktywa głównie w tytuły uczestnictwa kategorii IU (ISIN (A) LU0433182176) lub AU (ISIN (A) LU0068578508) emitowane przez subfundusz First Eagle Amundi International Fund wydzielony w ramach funduszu zagranicznego First Eagle Amundi.

Subfundusz First Eagle Amundi International Fund inwestuje minimum dwie trzecie swoich aktywów w akcje, instrumenty połączone z akcjami i obligacje bez żadnych ograniczeń co do ich kapitalizacji rynkowej, dywersyfikacji geograficznej oraz bez wyszczególnienia jaka część aktywów subfunduszu ma być zainwestowana w poszczególną kategorię aktywów. Proces inwestycyjny jest oparty na analizie fundamentalnej emitentów, warunków rynkowych oraz innych czynników.

Portfel AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ZDYWERSYFIKOWANY na koniec półrocza 2025:

NAZWA PEŁNA	ISIN	WALUTA	UDZIAŁ W AKTYWACH
F/E-AMUNDI INTL-IU(C), O-End- F, SICAV (LU0433182176)	LU0433182176	PLN	89%
Środki pieniężne	N/A	PLN	8,04%

Przewidywany rozwój w 2025 r.

W 2025 r. Subfundusz AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ZDYWERSYFIKOWANY planuje kontynuować działania inwestycyjne analogiczne do tych podjętych w 2024 r.

Przegląd wyników osiągniętych w danym okresie

Za istotne dla Subfunduszu AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ZDYWERSYFIKOWANY wskaźniki skuteczności działania uznano stopę zwrotu z inwestycji.

W okresie od 01.01.2025 do 30.06.2025 osiągnął następującą stopę zwrotu z J.U. kategorii A:

AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ZDYWERSYFIKOWANY	9,69%
--	-------

Istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

Informacja o stanie majątkowym i sytuacji finansowej jest uwzględniona w sprawozdaniu finansowym AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ZDYWERSYFIKOWANY za I półrocze 2025 rok.

Amundi Polska TFI S.A.

ul. Żwirki i Wigury 18A, 02-092, Warszawa, Polska

tel. 22 522 70 00; biuro@amundi.com

AMUNDI STARS OBLIGACJI GLOBALNYCH UNIWERSALNY

Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w I połowie 2025 roku

Subfundusz AMUNDI STARS OBLIGACJI GLOBALNYCH UNIWERSALNY inwestuje Aktywa głównie w tytuły uczestnictwa kategorii IU (ISIN (A) LU0319687637) lub I4 (ISIN (A) LU1103152796) emitowane przez subfundusz zagraniczny Amundi Funds Bond Global Aggregate wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds.

Celem inwestycyjnym subfunduszu Amundi Funds Bond Global Aggregate jest osiągnięcie stopy zwrotu wyższej niż Bloomberg Barclays Global Aggregate Hedged (USD) w założonym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz inwestuje nie mniej niż 67% aktywów w instrumenty dłużne, które są emitowane lub poręczone przez rządy krajów OECD lub ich spółki. Subfundusz nie posiada ograniczeń co do waluty inwestycji. Dodatkowo może inwestować mniej niż 25% aktywów w obligacje Chin denominowane w walucie lokalnej. Ekspozycja na instrumenty typu MBS i ABS jest ograniczona do 40% aktywów. Subfundusz inwestuje minimum 80% aktywów w instrumenty o profilu ryzyka na poziomie inwestycyjnym.

Portfel AMUNDI STARS OBLIGACJI GLOBALNYCH UNIWERSALNY na koniec półrocza 2025:

NAZWA PEŁNA	ISIN	WALUTA	UDZIAŁ W AKTYWACH
AMUNDI-GLOBAL AGGREGATE BOND-I USD, O-End- F, SICAV (LU0319687637)	LU0319687637	PLN	86,52%
Środki pieniężne	N/A	PLN	10,66%

Przewidywany rozwój w 2025 r.

W 2025 r. Subfundusz AMUNDI STARS OBLIGACJI GLOBALNYCH UNIWERSALNY planuje kontynuować działania inwestycyjne analogiczne do tych podjętych w 2024 r.

Przegląd wyników osiągniętych w danym okresie

Za istotne dla Subfunduszu AMUNDI STARS OBLIGACJI GLOBALNYCH UNIWERSALNY wskaźniki skuteczności działania uznano stopę zwrotu z inwestycji.

W okresie od 01.01.2025 do 30.06.2025 osiągnął następującą stopę zwrotu z J.U. kategorii A:

AMUNDI STARS OBLIGACJI GLOBALNYCH UNIWERSALNY	3,78%
---	-------

Istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

Informacja o stanie majątkowym i sytuacji finansowej jest uwzględniona w sprawozdaniu finansowym AMUNDI STARS OBLIGACJI GLOBALNYCH UNIWERSALNY za I półrocze 2025 rok.

AMUNDI STARS AKCJI EUROPEJSKICH

Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w I połowie 2025 roku

Subfundusz AMUNDI STARS AKCJI EUROPEJSKICH inwestuje Aktywa głównie w tytuły uczestnictwa kategorii I (ISIN (A) FR0010838284) emitowane przez fundusz zagraniczny CPR Silver Age.

Celem funduszu CPR Silver Age - I jest osiągnięcie w horyzoncie czasowym co najmniej 5 lat stóp zwrotu wyższych od europejskiego rynku akcyjnego dzięki inwestycjom w akcje europejskich spółek z ekspozycją na starzenie się społeczeństwa (tj. m.in. spółki farmaceutyczne, spółki produkujące sprzęt medyczny). W celu dywersyfikacji portfela fundusz może inwestować do 25% aktywów w spółki pozaeuropejskie. Ekspozycja w instrumenty udziałowe od 75% do 120%.

Portfel AMUNDI STARS AKCJI EUROPEJSKICH na koniec półrocza 2025:

NAZWA PEŁNA	ISIN	WALUTA	UDZIAŁ W AKTYWACH
CPR SILVER AGE-I, O-End- F, FCP (FR0010838284)	FR0010838284	PLN	92,83%
Środki pieniężne	N/A	PLN	6,26%

Przewidywany rozwój w 2025 r.

W 2025 r. Subfundusz AMUNDI STARS AKCJI EUROPEJSKICH planuje kontynuować działania inwestycyjne analogiczne do tych podjętych w 2024 r.

Przegląd wyników osiągniętych w danym okresie

Za istotne dla Subfunduszu AMUNDI STARS AKCJI EUROPEJSKICH wskaźniki skuteczności działania uznano stopę zwrotu z inwestycji.

W okresie od 01.01.2025 do 30.06.2025 osiągnął następującą stopę zwrotu z J.U. kategorii A:

AMUNDI STARS AKCJI EUROPEJSKICH	1,97%
---------------------------------	-------

Istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

Informacja o stanie majątkowym i sytuacji finansowej jest uwzględniona w sprawozdaniu finansowym AMUNDI STARS AKCJI EUROPEJSKICH za I półrocze 2025 rok.

AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA

Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w I połowie 2025 roku

Subfundusz AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA inwestuje Aktywa głównie w tytuły uczestnictwa kategorii I2 USD C (ISIN LU1883320217) emitowane przez subfundusz zagraniczny Amundi Funds Global Ecology ESG wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds.

Celem inwestycyjnym subfunduszu Amundi Funds Global Ecology jest wzrost kapitału poprzez dywersyfikację inwestycji poprzez wszystkie kategorie instrumentów. Fundusz inwestuje w akcje spółek z całego świata, które oferują produkty lub technologie promujące czystsze i zdrowsze środowisko albo są przyjazne środowisku. Fundusz w procesie inwestycyjnym korzysta z derywatów w celu zminimalizowania ryzyka zmienności, do poprawy efektywności zarządzania portfelem oraz w celu uzyskania ekspozycji (długiej lub krótkiej) na różne aktywa, rynki lub inne okazje inwestycyjne. Zarządzający w celu sprawnego zarządzania portfelem korzysta z danych rynkowych, analizy fundamentalnej poszczególnych emitentów.

Portfel AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA na koniec półrocza 2025:

NAZWA PEŁNA	ISIN	WALUTA	UDZIAŁ W AKTYWACH
AMUNDI GLO ECO ESG-I2 USD C, O-End-F, SICAV (LU1883320217)	LU1883320217	PLN	94,72%
Środki pieniężne	N/A	PLN	2,27%

Przewidywany rozwój w 2025 r.

W 2025 r. Subfundusz AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA planuje kontynuować działania inwestycyjne analogiczne do tych podjętych w 2024 r.

Przegląd wyników osiągniętych w danym okresie

Za istotne dla Subfunduszu AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA wskaźniki skuteczności działania uznano stopę zwrotu z inwestycji.

W okresie od 01.01.2025 do 30.06.2025 osiągnął następującą stopę zwrotu z J.U. kategorii A:

AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA	17,52%
---	--------

Istotne zmiany, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły żadne istotne zmiany wymienione w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych.

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

Informacja o stanie majątkowym i sytuacji finansowej jest uwzględniona w sprawozdaniu finansowym AMUNDI STARS AKCJI GLOBALNYCH ODPOWIEDZIALNEGO INWESTOWANIA za I półrocze 2025 rok.

Czynniki ryzyka i opis zagrożeń

Do najważniejszych rodzajów ryzyka związanego z polityką inwestycyjną działalności AMUNDI Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które powinni uwzględniać Uczestnicy, należą:

1. ryzyko specyficzne dla emitenta – ryzyko związane z możliwością pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej, utraty płynności lub wypłacalności, zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta, a tym samym niższej ceny rynkowej instrumentów emitowanych przez emitenta;
2. ryzyko rynkowe – ryzyko wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji oraz tytułów uczestnictwa Funduszy zagranicznych, w szczególności tytułów uczestnictwa Amundi Funds Global Aggregate Bond, w które Subfundusz będzie lokować środki;
3. ryzyko kursów akcji - ryzyko niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru). Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym. Niekorzystne tendencje na rynku akcji mogą spowodować znaczne wahania wartości aktywów Amundi Funds Global Aggregate Bond, będącego przedmiotem lokat Subfunduszu;
4. ryzyko makroekonomiczne – ryzyko wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników Aktywów Subfunduszu należą w szczególności tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na rentowność lokat Subfunduszu, a tym samym na rentowność inwestycji w Jednostki;
5. ryzyko międzynarodowe – ryzyko związane z faktem, że tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej. Wspomniane powiązania powodują, że pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny instrumentów finansowych. W związku z faktem, że Polska jest zaliczana do rynków emerging markets, charakterystyczne dla jej rynku finansowego są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją w Polsce. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen instrumentów finansowych na polskim i zagranicznym rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek;
6. ryzyko sytuacji politycznej - ryzyko związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne;
7. ryzyko kredytowe - ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Amundi Funds Global Aggregate Bond, lub kontrahenta, z którym fundusz ten będzie zawierał umowy lub transakcje na instrumentach finansowych. W szczególności, w związku z udziałem dłużnych papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Amundi Funds Global Aggregate Bond, będącym przedmiotem lokat Subfunduszu, istnieje ryzyko, że niewypłacalność bądź pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w pośredni sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i wartość Jednostki, ponieważ zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych. Istnieje ponadto ryzyko utraty części Aktywów Subfunduszu lub poniesienia przez Subfundusz straty w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Amundi Funds Global Aggregate Bond; niewywiązanie się przez emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Amundi Funds Global Aggregate Bond transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta na rzecz Amundi Funds Global Aggregate Bond dotyczących nabywanych instrumentów finansowych;
8. ryzyko stóp procentowych – ryzyko polegające na możliwości takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Przy wzrastających stopach procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną;

9. ryzyko rozliczenia – ryzyko związane z możliwością błędnego lub nieterminowego rozliczenia albo nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów, spowodować utratę części Aktywów Subfunduszu lub wywrzeć wpływ na realizowaną przez Subfundusz politykę inwestycyjną, a tym samym pogorszenie rentowności lokat Subfunduszu;
10. ryzyko płynności - ryzyko, że 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 do konieczności zawieszenia odkupywania Jednostek. Utrata płynności instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Subfunduszu może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Jednostek o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Jednostek Subfunduszu, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Jednostek w danym Subfunduszu dopiero po dokonaniu zbycia części aktywów i uzyskaniu środków należnych Subfunduszowi ze zbycia tych aktywów. W szczególnych przypadkach może dojść do zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek;
11. ryzyko walutowe – ryzyko wynikające ze zmienności kursów walutowych, związane z możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Ryzyko to jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości aktywów Subfunduszu;
12. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko czasowego ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami Subfunduszu, utraty części Aktywów Subfunduszu w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza, ograniczenia takiej działalności lub nieprawidłowego wywiązania się przez taki podmiot z jego obowiązków związanych z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji;
13. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko wynikające z możliwości lokowania Aktywów Subfunduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku, co w przypadku niekorzystnej koniunktury na tym rynku może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Jednostki;
14. ryzyko inwestycji w lokaty bankowe - ryzyko polegające na możliwości nieprawidłowego lub nieterminowego wywiązania się przez bank ze zobowiązań z tytułu lokaty bankowej;
15. ryzyko płynności inwestycji na rynku pierwotnym - ryzyko związane z faktem braku możliwości sprzedaży aktywów w okresie pomiędzy inwestycją w instrumenty finansowe na rynku pierwotnym, a momentem pierwszego notowania na rynku zorganizowanym. Jest to szczególnie ważne w przypadku, gdy w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej tych papierów wartościowych. Ograniczona płynność w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na rynku zorganizowanym, szczególnie wobec pogorszenia się atrakcyjności inwestycyjnej papierów wartościowych, może prowadzić do spadków ceny tych papierów wartościowych, a w konsekwencji do wahań i spadków wartości Jednostek;
16. ryzyko ceny pierwszego notowania - ryzyko wynikające z faktu braku ograniczeń, dotyczących wielkości procentowej zmiany ceny pierwszego notowania na rynku zorganizowanym względem ceny z rynku pierwotnego. Oznacza to, że cena pierwszego notowania może znacznie różnić się na niekorzyść od ceny płaconej przez inwestorów za dane papiery na rynku pierwotnym, szczególnie w przypadku zaistnienia przed pierwszym notowaniem niekorzystnych zjawisk z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej danego papieru wartościowego bądź jego emitenta;
17. ryzyko niedopuszczenia instrumentów do obrotu na rynku zorganizowanym – ryzyko polegające na niedopuszczeniu instrumentów nabytych na rynku pierwotnym do obrotu na rynku zorganizowanym, co może spowodować ograniczenie ich płynności i zmaterializowanie się ryzyka płynności;
18. ryzyko kontrahenta - ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrahentów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji;
19. ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania - tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne, będące przedmiotem lokat Subfunduszu, pośrednio przenoszą na Uczestników Funduszu wszystkie lub niektóre ryzyka opisane w punktach 2.1 oraz 2.2. z uwagi na fakt, że dokonują one lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są te rodzaje ryzyk. Instytucje wspólnego inwestowania oraz fundusze zagraniczne są również narażone na ryzyko dokonania błędnej wyceny tytułów uczestnictwa, będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może mieć wpływ na wycenę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wycena tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych opiera się na zasadach wartości godziwej, ale istnieje ryzyko zaistnienia sytuacji, w której na skutek materializacji ryzyka płynności w odniesieniu do niektórych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat funduszu zagranicznego, w następstwie błędów operacyjnych, a także w wyniku innych

- zdarzeń wycena tytułów uczestnictwa zostanie w istotny sposób skorygowana lub zostanie zawieszona na czas nieokreślony. Korekty takie mogą powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Dodatkowe ograniczenia mogą zostać zastosowane przy umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, co ograniczy możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Subfundusz. Zawieszenie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat Subfunduszu lub w przekazaniu Subfunduszowi środków z tytułu tych umorzeń może utrudnić lub uniemożliwić Funduszowi wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Uczestników Subfunduszu, w tym w szczególności opóźnić wypłatę środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, spowodować konieczność stosowania proporcjonalnej redukcji i rat przy dokonywaniu wypłat z tytułu umorzeń Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, utrudnić lub uniemożliwić dokonanie prawidłowej wyceny Jednostek Uczestnictwa oraz spowodować konieczność zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu
20. ryzyko inwestycji do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania - oznacza, że Uczestnik Subfunduszu jest narażony bezpośrednio na ryzyka ponoszone przez dany subfundusz zagraniczny, jako konsekwencję prowadzonej przez ten subfundusz zagraniczny polityki inwestycyjnej, z wyłączeniem korzyści, które mogłyby wynikać z pełnej lub częściowej dywersyfikacji (zróżnicowania) lokat Subfunduszu i zmniejszenia ekspozycji na ryzyka o których mowa w punkcie 20;
21. ryzyko inwestycji w Instrumenty Pochodne – ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, polegające w szczególności na możliwości ponoszenia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji, poziomy stóp procentowych, kursy walutowe, indeksy giełdowe. Inwestowanie w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane jest ponadto z ryzykiem kredytowym, tj. możliwością niewywiązania się z zobowiązań przez kontrahenta Funduszu, co może skutkować utratą nawet znacznej części Aktywów Subfunduszu. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, tj. efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje, niż w przypadku instrumentów finansowych stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.

Z poważaniem,

Laurent Marty
Prezes Zarządu

Wojciech Potyra
Wiceprezes Zarządu

Stefano Pregolato
Członek Zarządu