

PERSPEKTYWY RYNKOWE NA IV kwartał 2026



”



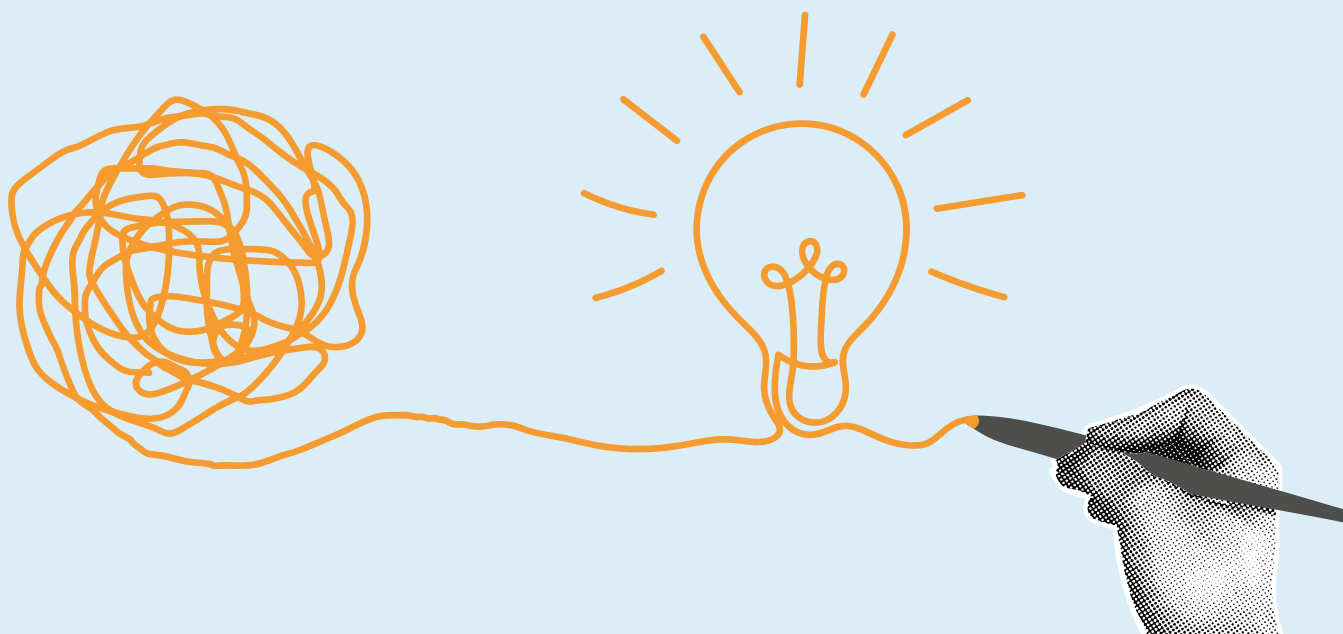
Drodzy Inwestorzy,

Zapraszamy do lektury najnowszego raportu cyklicznego Skarbiec TFI, w którym przedstawiamy nasze prognozy oraz analizy dotyczące sytuacji na krajowych i globalnych rynkach finansowych.

W najnowszym wydaniu przyglądamy się kluczowym trendom i zjawiskom, które mogą kształtować gospodarkę oraz zachowanie rynków w IV kwartale 2026 roku. Omawiamy perspektywy dla rynku obligacji, polskich i zagranicznych rynków akcji, a także analizujemy sytuację na rynku surowców, wskazując najważniejsze szanse i potencjalne ryzyka dla inwestorów.

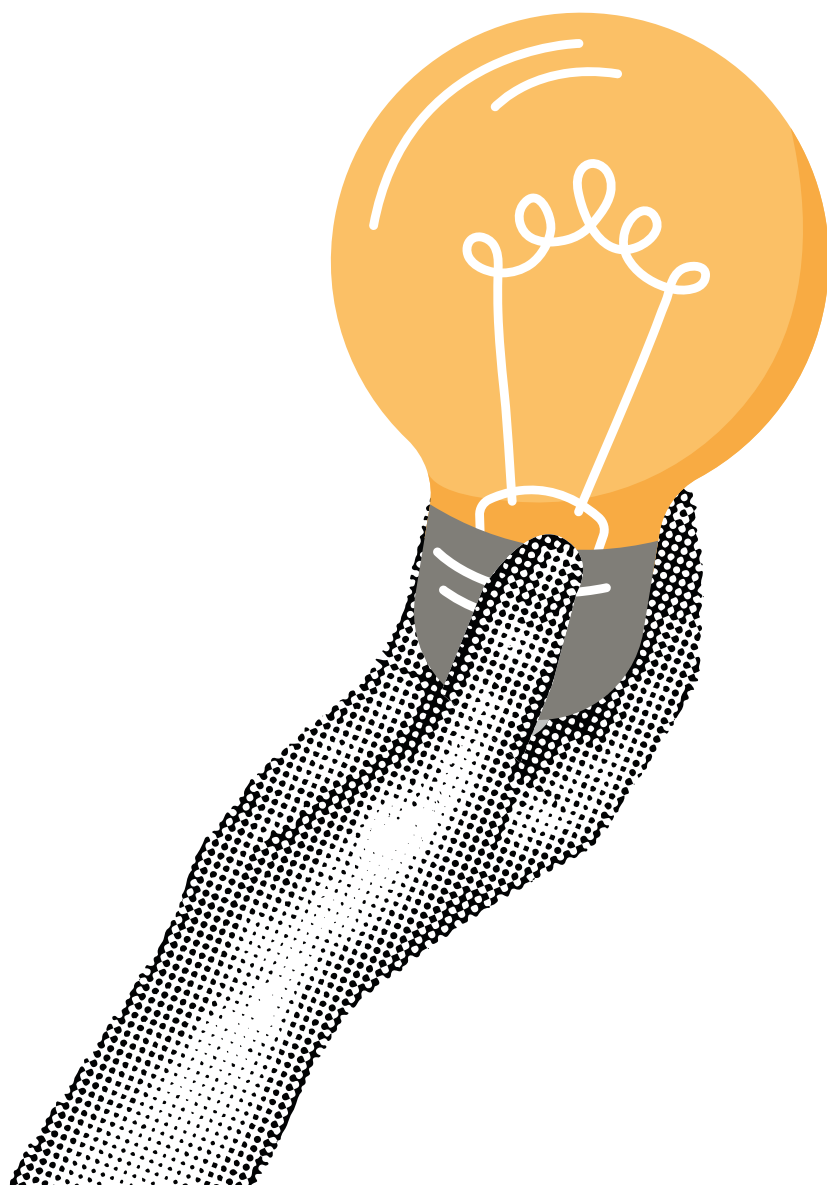
Wierzymy, że przygotowane opracowanie stanie się dla Państwa cennym źródłem wiedzy i inspiracji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Mamy również nadzieję, że ułatwi ono wybór rozwiązań inwestycyjnych oferowanych przez Skarbiec TFI, najlepiej dopasowanych do Państwa celów i oczekiwań.

Zespół zarządzających Skarbiec TFI



Propozycje produktowe

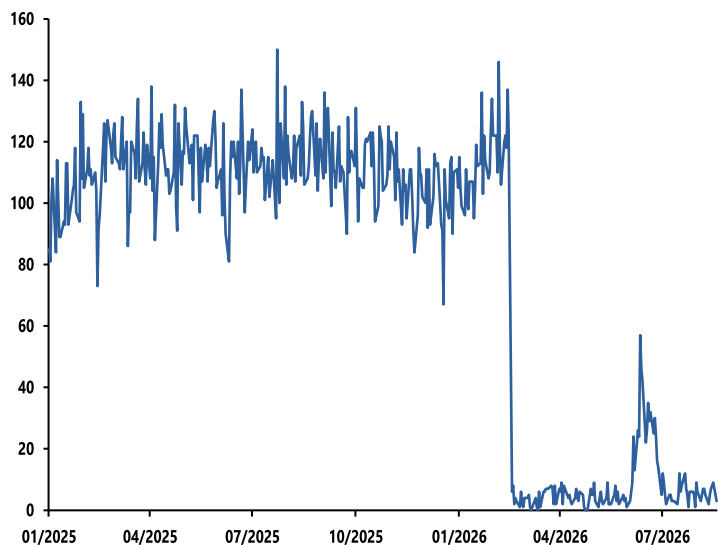
	Akcje polskie	Akcje zagraniczne	Obligacje	Alternatywne
Inwestor ostrożny	Skarbiec Stabilnego Wzrostu	Skarbiec Value	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	
Inwestor odważny	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	Skarbiec Spółek Wzrostowych	Skarbiec Obligacji	Skarbiec Rynków Surowcowych



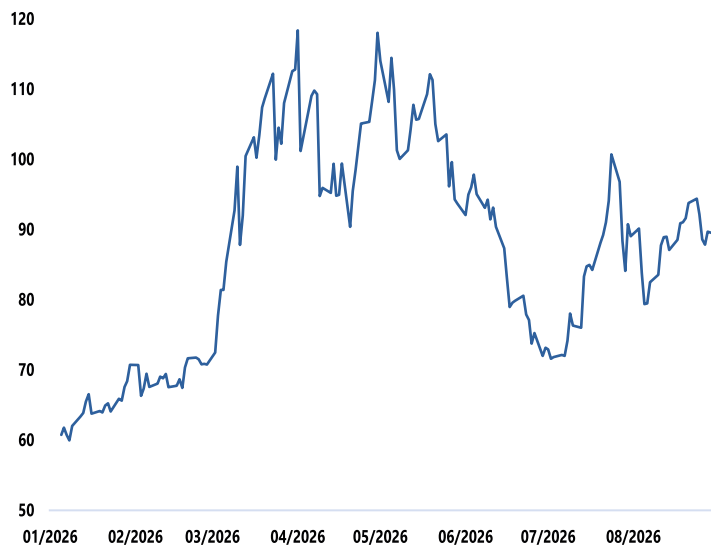


Rynek obligacji

Napięcia na Bliskim Wschodzie pozostają kluczowym czynnikiem ryzyka dla cen surowców energetycznych i zwiększają zmienność rynków



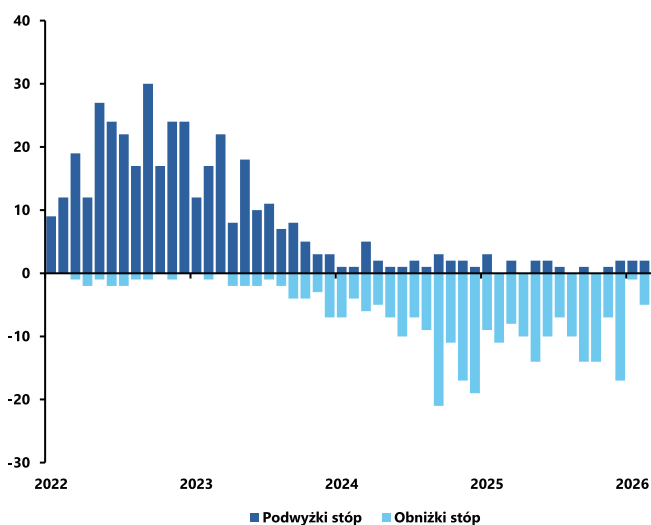
Ruch statków przez Ormuz (Automatic Identification System (transpondery))



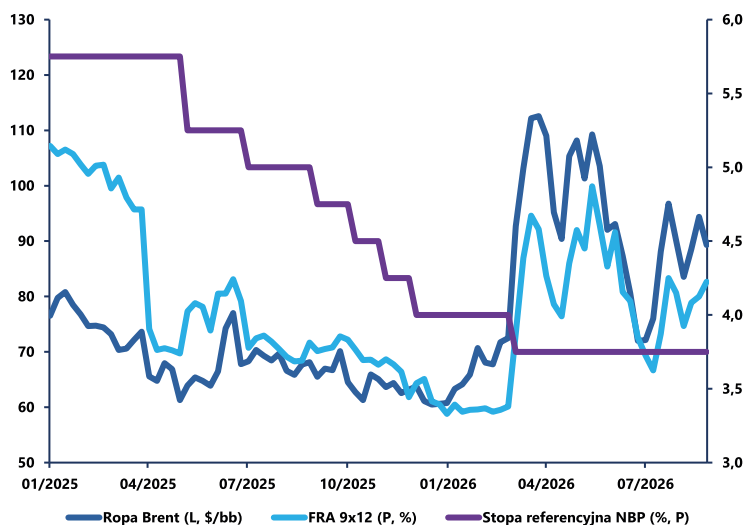
Ropa Brent (\$/bb)

Źródło: Bloomberg, Skarbiec

Droższa energia podbiła wzrost oczekiwań inflacyjnych i wzmacniała ostrożne podejście banków centralnych



Podwyżki stóp Obniżki stóp



Ropa Brent (L, \$/bb) FRA 9x12 (P, %) Stopa referencyjna NBP (%, P)

Źródło: Bloomberg (44 banki centralne - bez Turcji, Argentyny i Ukrainy), Skarbiec

Nasze nastawienie

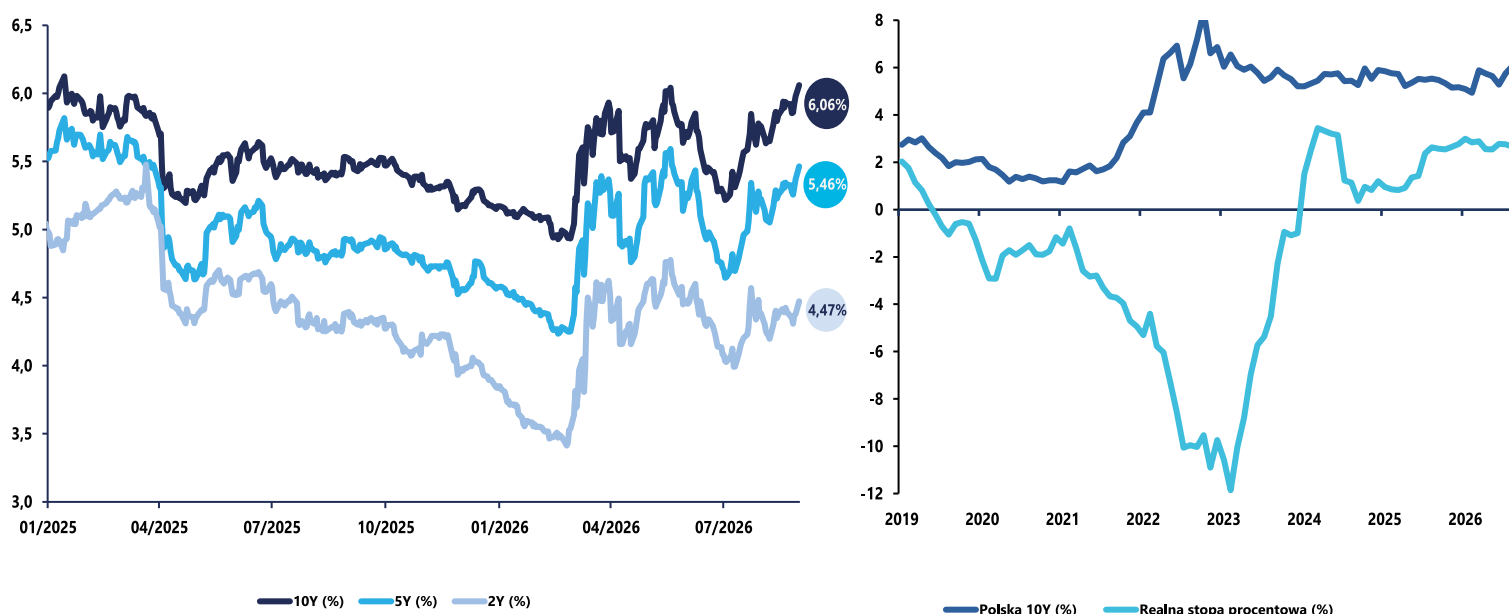
Podtrzymujemy średnioterminowo pozytywne nastawienie do rynków obligacji skarbowych, ale w krótkim terminie spodziewamy się podwyższonej zmienności

- Wysokie nominalne i realne stopy procentowe
- Stroma krzywa rentowności
- Historycznie wysoka rentowność obligacji w stosunku do stopy NBP

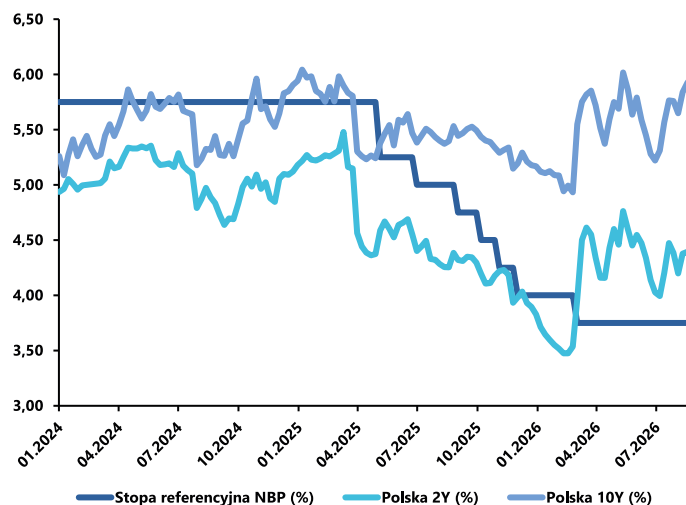
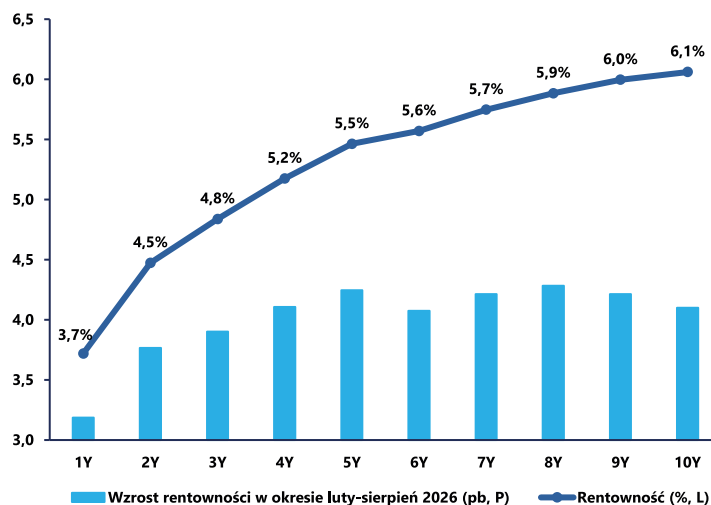
Ryzyka

- Podwyższone ryzyka geopolityczne
- Zmiana narracji głównych banków centralnych
- Sytuacja fiskalna w Polsce

Wysokie nominalne i realne poziomy rentowności polskich obligacji wspierają atrakcyjność stóp zwrotu funduszy dłużnych

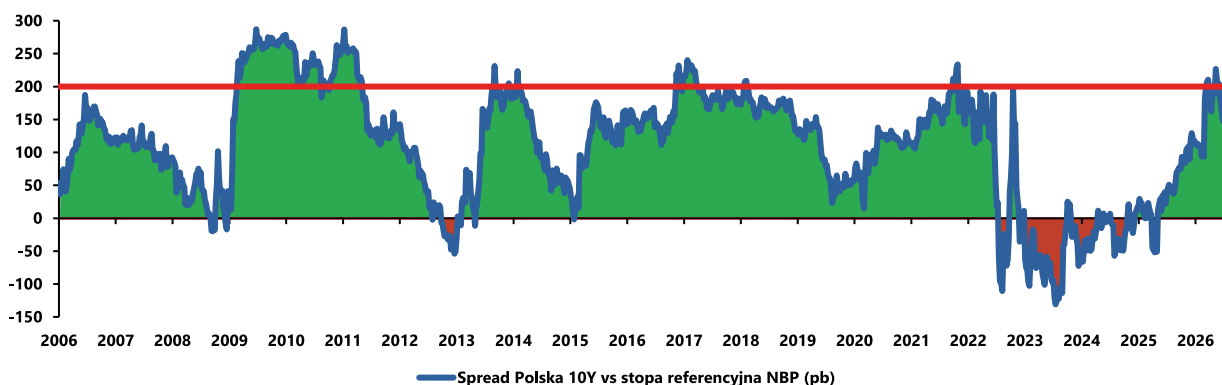
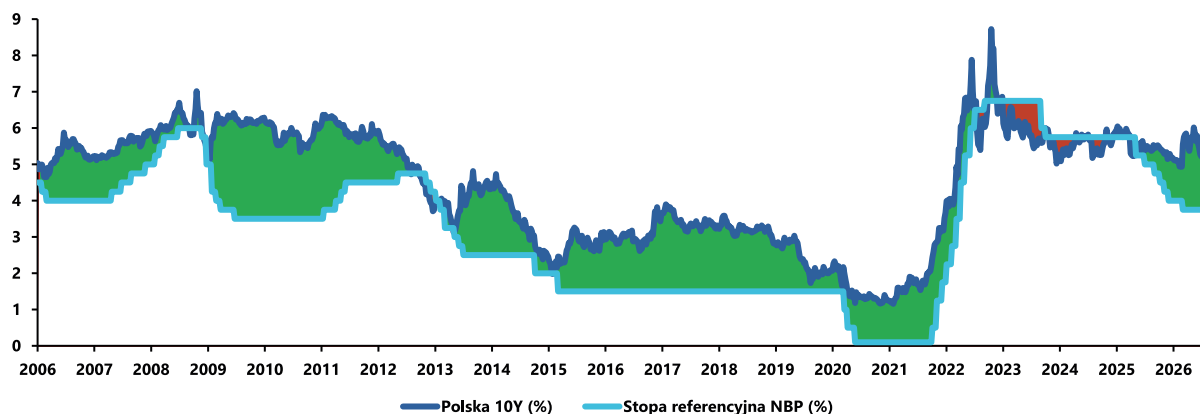


Stroma krzywa dochodowości i wysoka premia terminowa sprzyjają funduszom dłużnym o wyższym ryzyku stopy procentowej



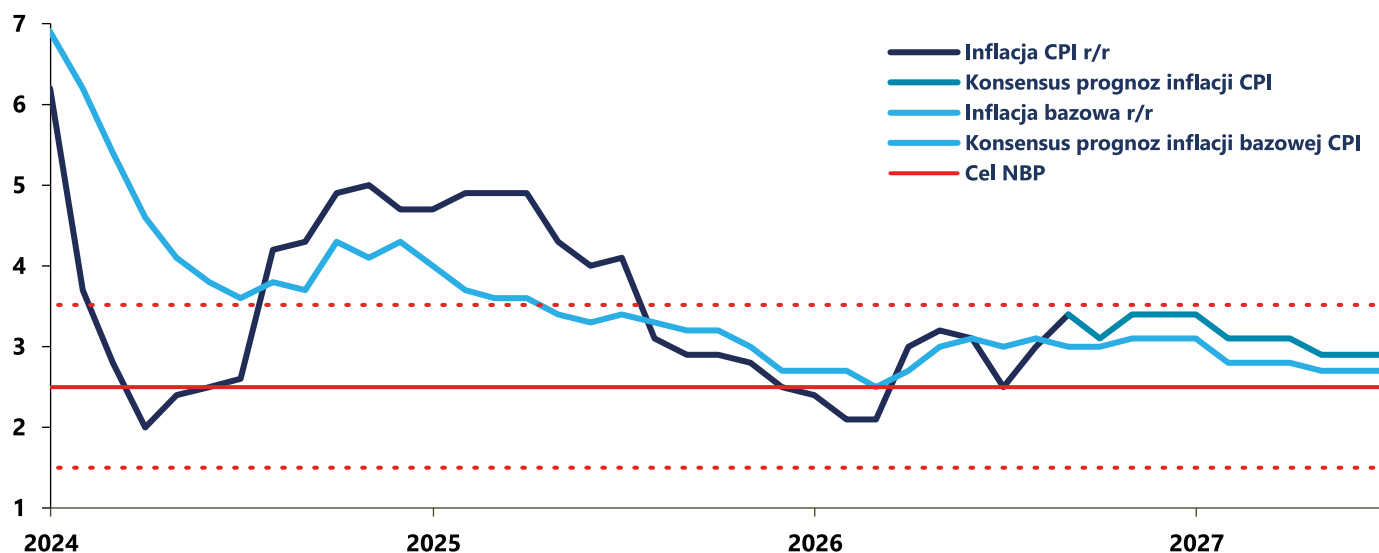
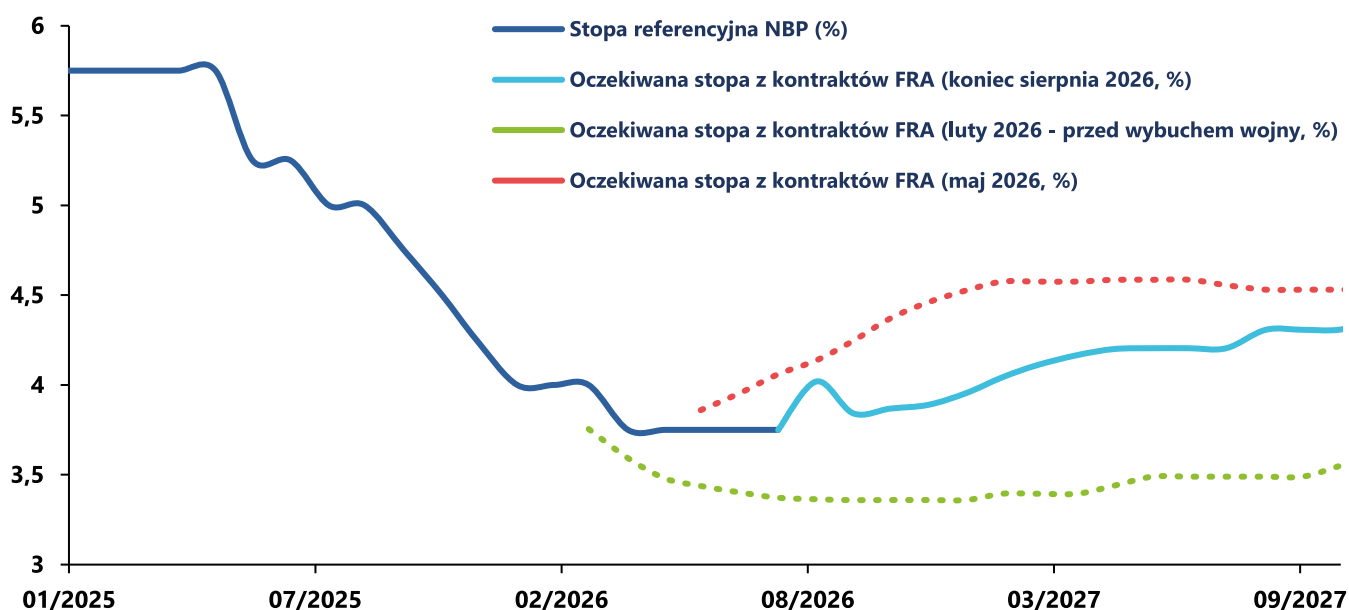
Źródło: Bloomberg, Skarbiec

Premia oferowana przez obligacje o dłuższych terminach zapadalności względem stopy NBP jest bliska historycznych maksimów



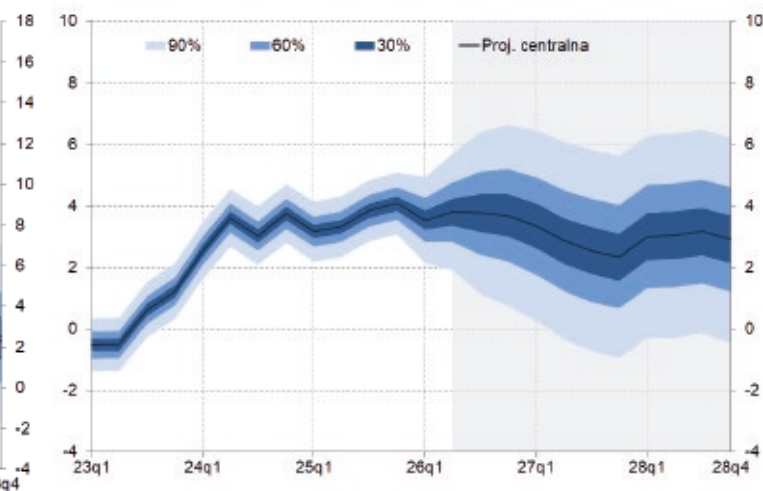
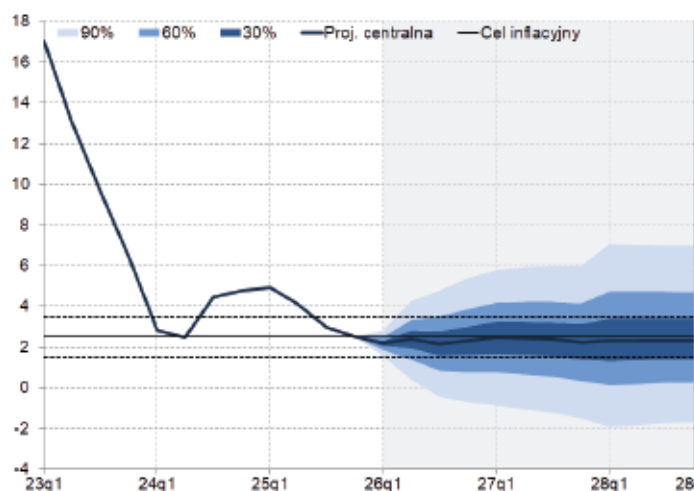
Źródło: Bloomberg, Skarbiec

Prognozy rynkowe oraz projekcja NBP zakłada utrzymanie się inflacji w przedziale dopuszczalnych wahań od celu

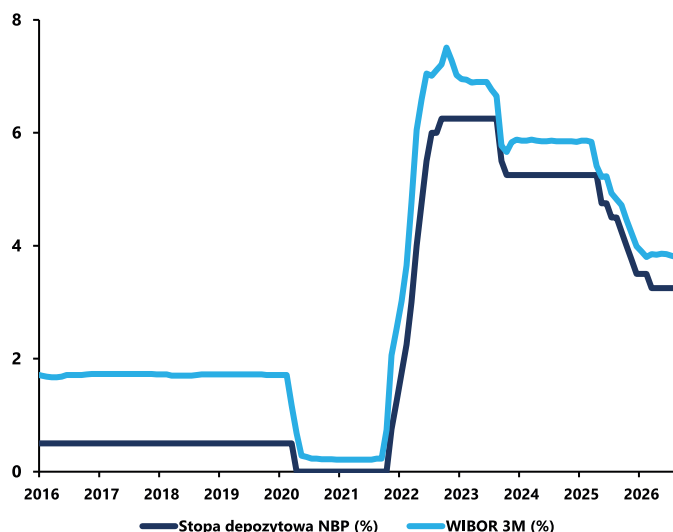


Projekcja inflacji CPI

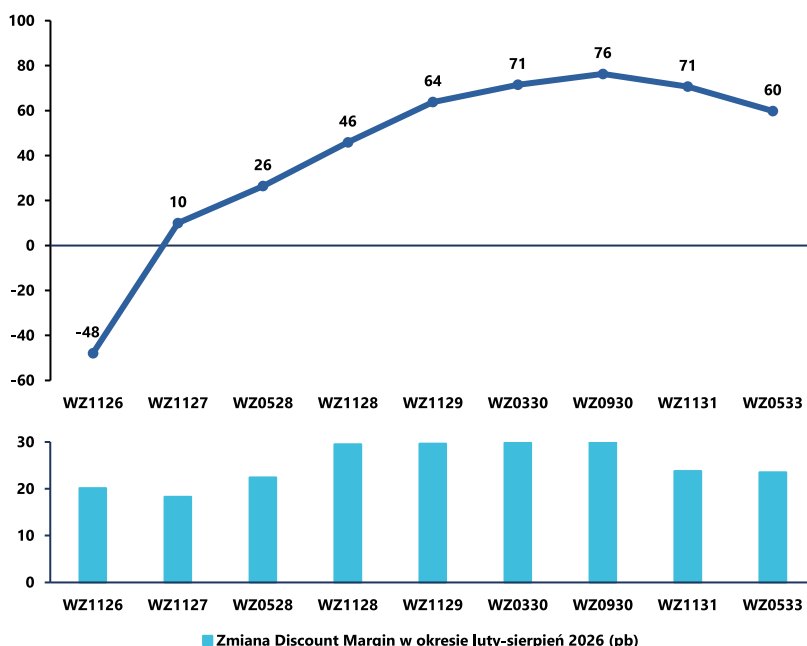
oraz PKB według NBP (lipiec 2026)



Obligacje skarbowe o zmiennym kuponie oferują ponadprzeciętną premię za ryzyko kredytowe

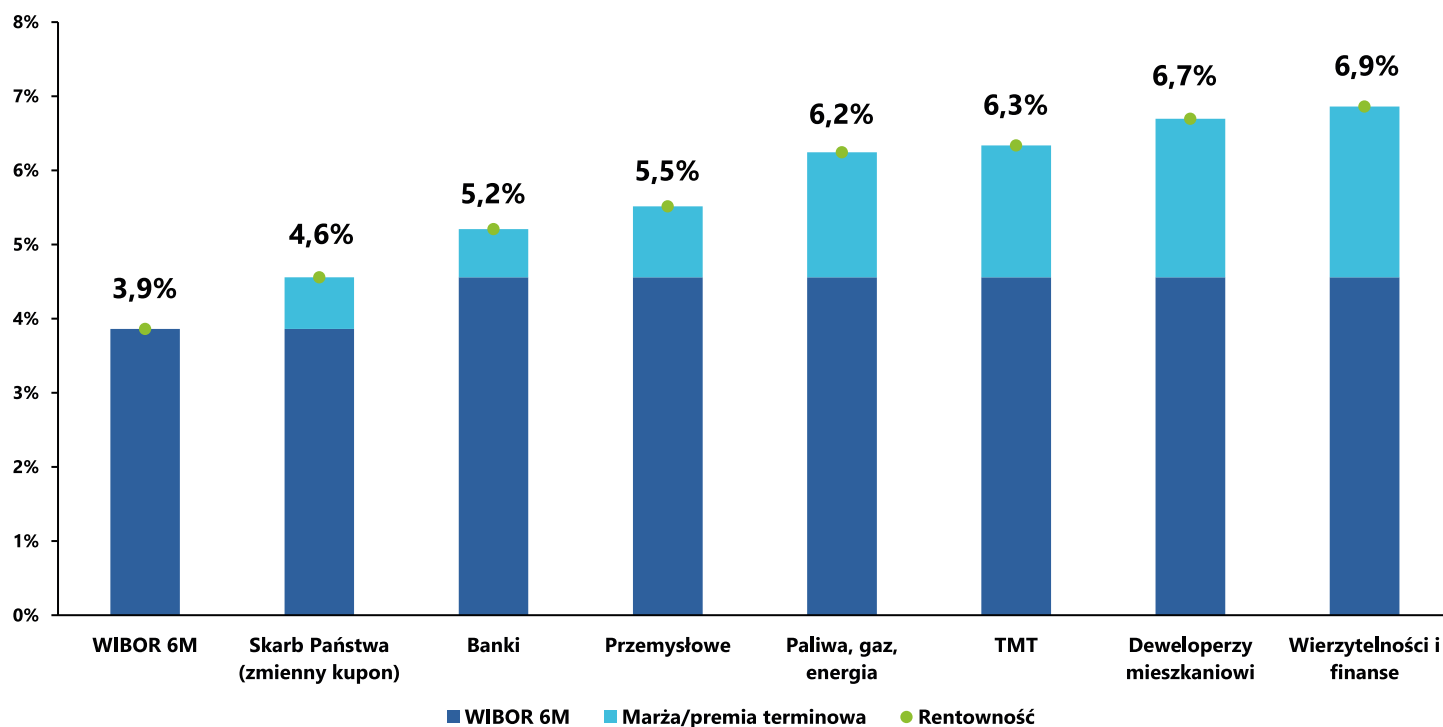


Discount Margin obligacji zmiennokuponowych (pb)



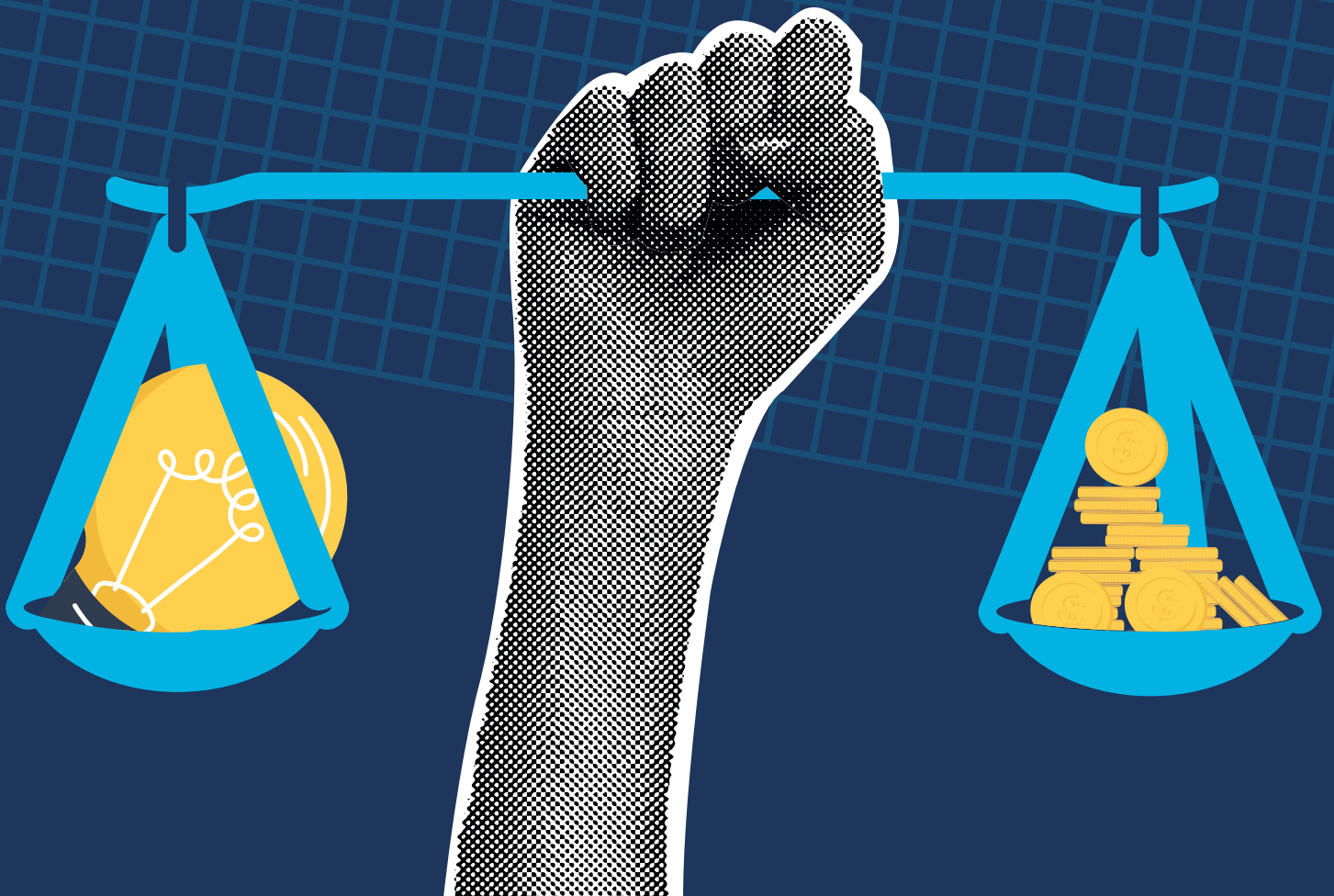
Źródło: Bloomberg, Skarbiec

Orientacyjne poziomy rentowności polskich obligacji korporacyjnych w wybranych branżach (o zapadalności ~5 lat)



Źródło: Bloomberg, Skarbiec

Akcje polskie

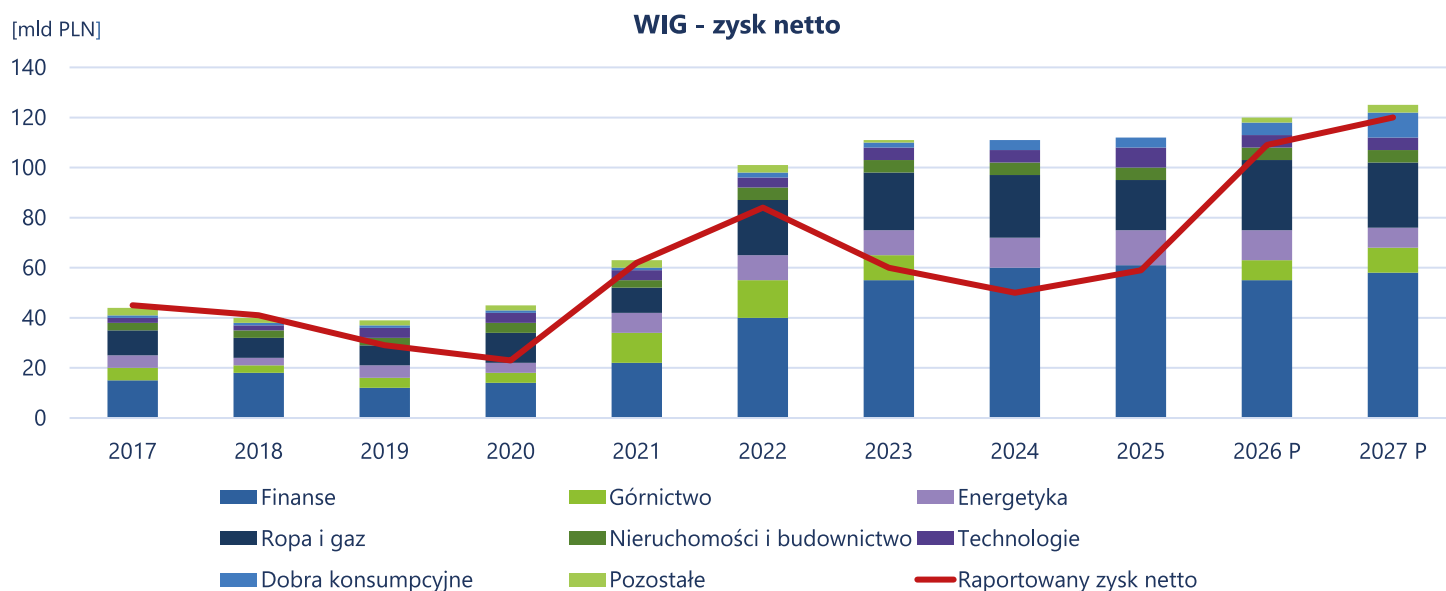


Nasze nastawienie

Utrzymujemy pozytywne średnio i długo-terminowe nastawienie do spółek notowanych na GPW

- Preferujemy dobrze zarządzane prywatne spółki,
- W portfelach ograniczamy udział spółek Skarbu Państwa oraz spółek z sektorów regulowanych,
- Dostrzegamy potrzebę selektywnego podejścia do sektorów oraz poszczególnych emitentów,
- Średnie i małe spółki cechują się wyższym potencjałem inwestycyjnym niż blue chipy.

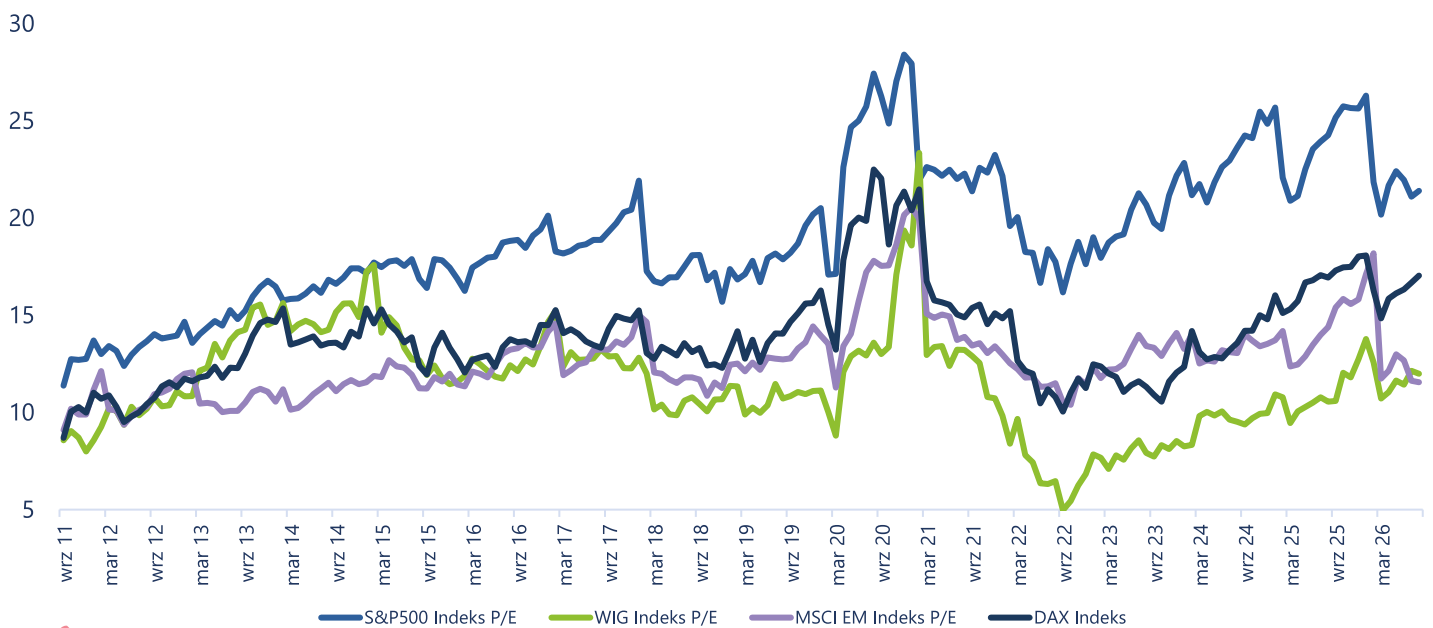
Zyski netto indeksu WIG z tendencją wzrostową



Raportowany zysk netto w latach 2022-25 wyniósł 252 mld PLN był obciążony one-off'ami na kwotę 180 mld PLN. One-offy dotyczyły sektorów: Banki - 42%, Energetyka - 24%, Ropa i Gaz - 20%, Górnictwo - 7%.

Wyceny polskich spółek są cały czas atrakcyjne

Zachowanie wskaźnika P/E dla wybranych indeksów

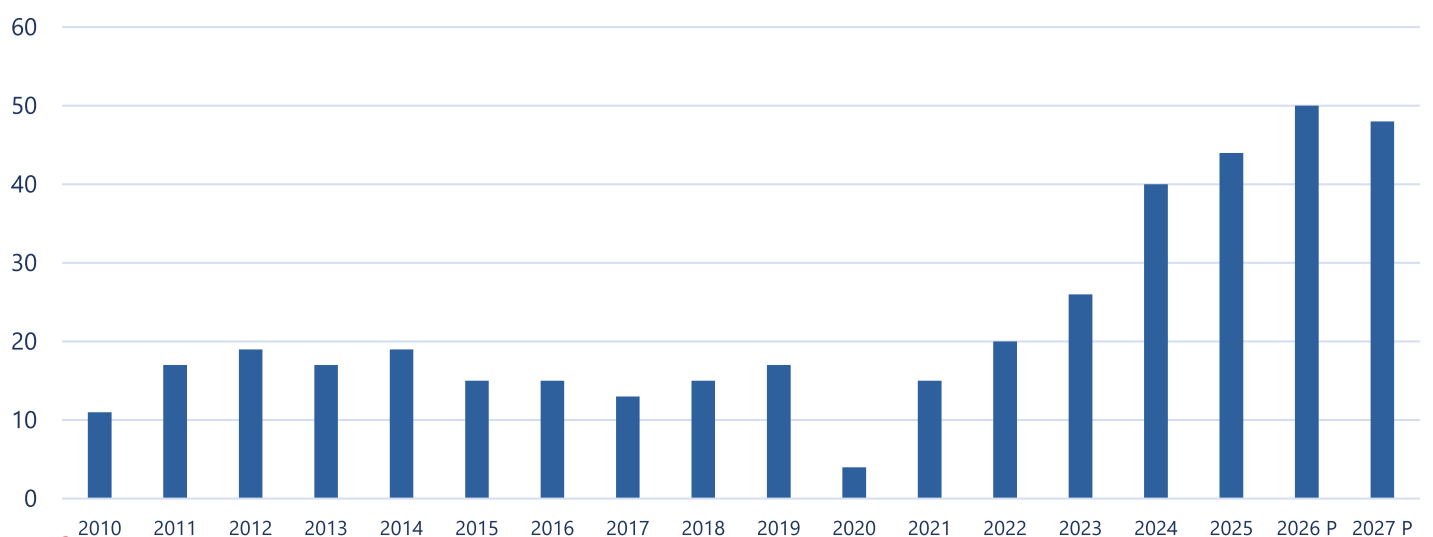


Wzrostom cen akcji na GPW towarzyszyła **dynamiczna poprawa wyników finansowych spółek**. Oczekiwane sprzyjające otoczenie gospodarcze powinno umożliwić **dalszy wzrost zysków** czemu powinny towarzyszyć wyższe wyceny rynkowe.

Źródło: Bloomberg, Skarbiec 03.09.2026

Najwyższe w historii poziomy dywidend

Dywidendy spółek z indeksu WIG

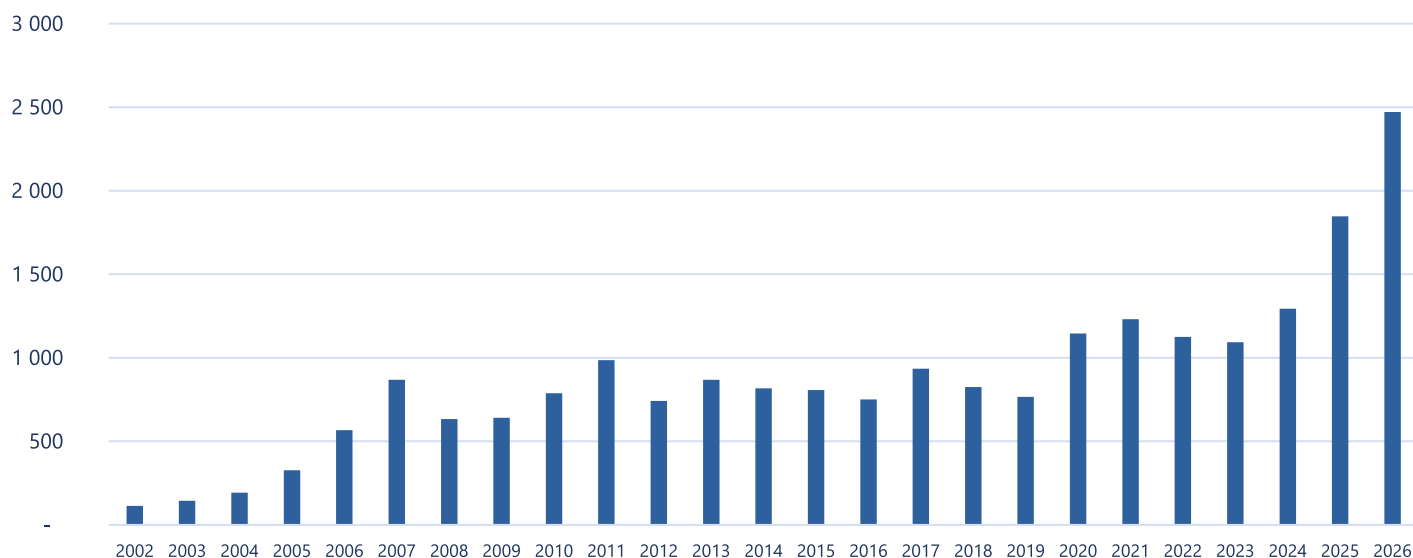


Generowane wysokie zyski przełożą się na **atrakcyjne dywidendy**, których wartość w 2026 roku przekroczy 50 mld PLN z czego 13.3 mld PLN trafi do polskich instytucji.

Źródło: Biuro Maklerskie Pekao 02.07.2026

Wzrost płynności polskiego rynku

Średnie dzienne obroty indeksu WIG [mln PLN]

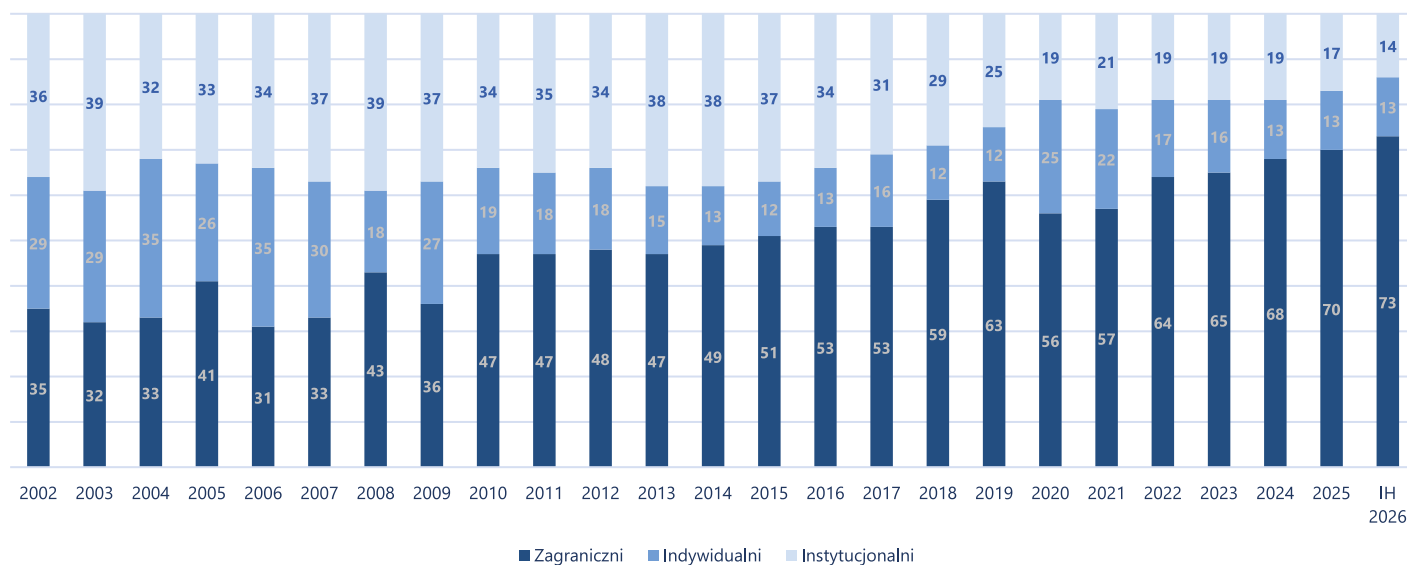


Wzrostom na GPW towarzyszy wzrost średniej dziennej wartości obrotu. Jest to bardzo ważna tendencja gdyż dzięki temu rośnie liczba inwestorów którzy są zainteresowani inwestowaniem w Polsce. Płynność rynku jest dla inwestorów międzynarodowych kluczowym parametrem.

Źródło: Bloomberg, Skarbiec 03.09.2026

Ton nastrojom nadają inwestorzy zagraniczni

Udziały w obrotach wg typu inwestora

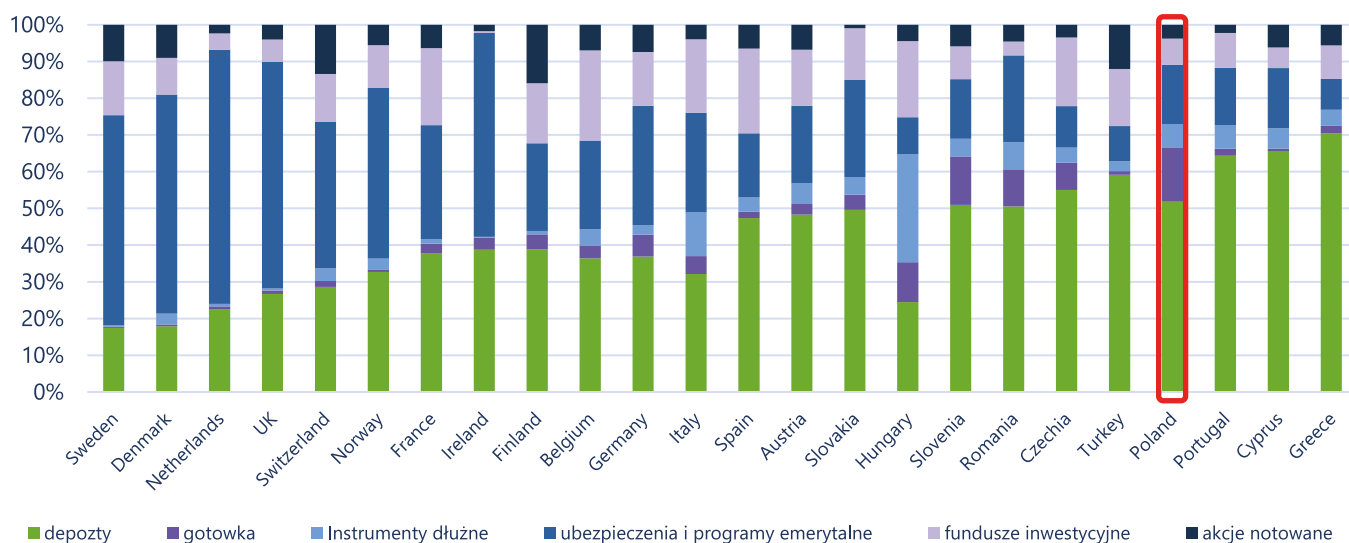


Zainteresowanie polskim rynkiem akcji systematycznie wzrasta, a Polska giełdą interesuje się coraz większe grono inwestorów międzynarodowych.

Źródło: www.gpw.pl; 03.09.2026

OKI - szansą dla GPW

Struktura aktywów finansowych gospodarstw domowych (2024)

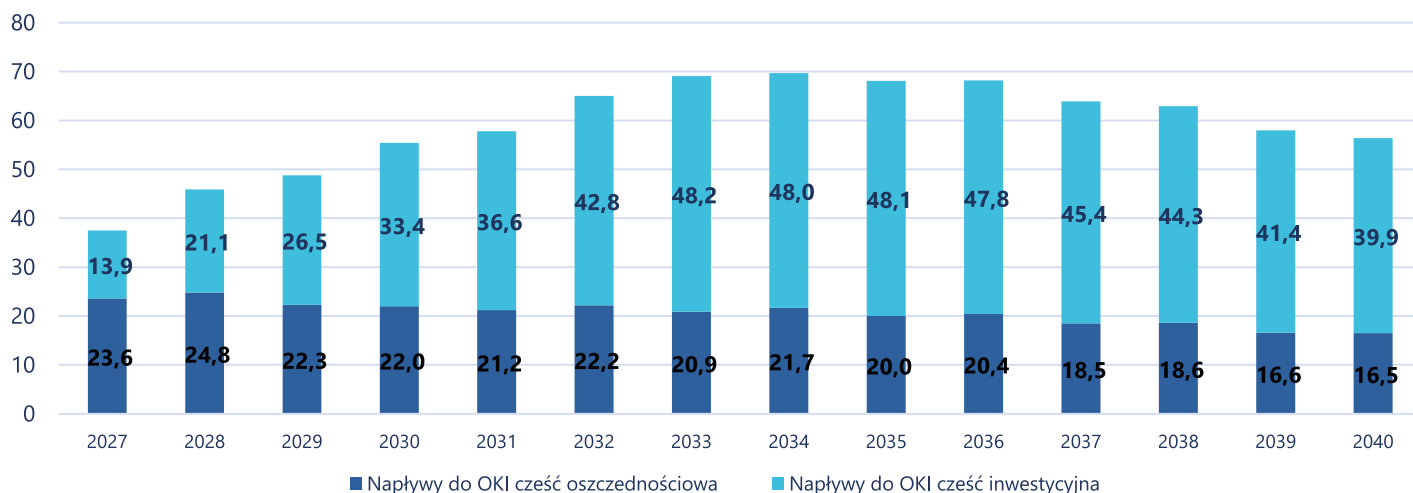


Osobiste Konta Inwestycyjne mogą wpłynąć na zmianę sposobu lokowania oszczędności przez gospodarstwa domowe.

Źródło: Skarbiec, PKO DM 23.03.2026

Oczekiwane napływy do OKI

Oczekiwane aktywa w OKI (mld PLN)

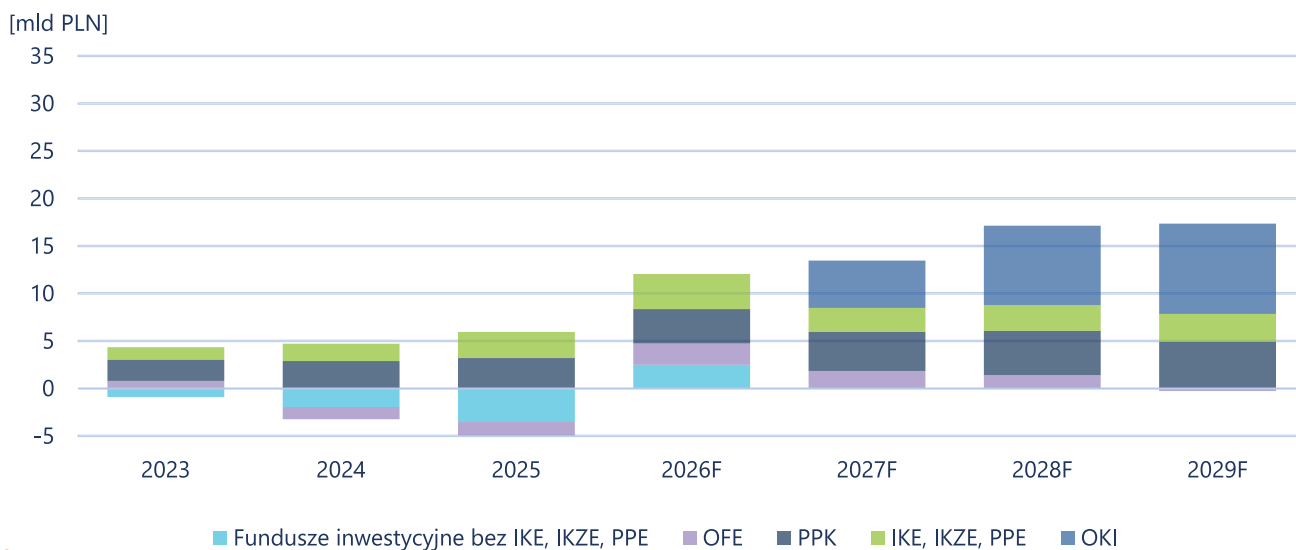


Projekcje wskazują, że OKI mogą cieszyć się dużą popularnością i mogą każdego roku pozyskiwać kilkadziesiąt mld zł.

Źródło: DM TRIGON, 09.2026 R.

Lokalne napływy i ich dalszy potencjał

INSTYTUCJONALNE NAPŁYWY (WRAZ Z DYWIDENDAMI) DO POLSKICH AKCJI

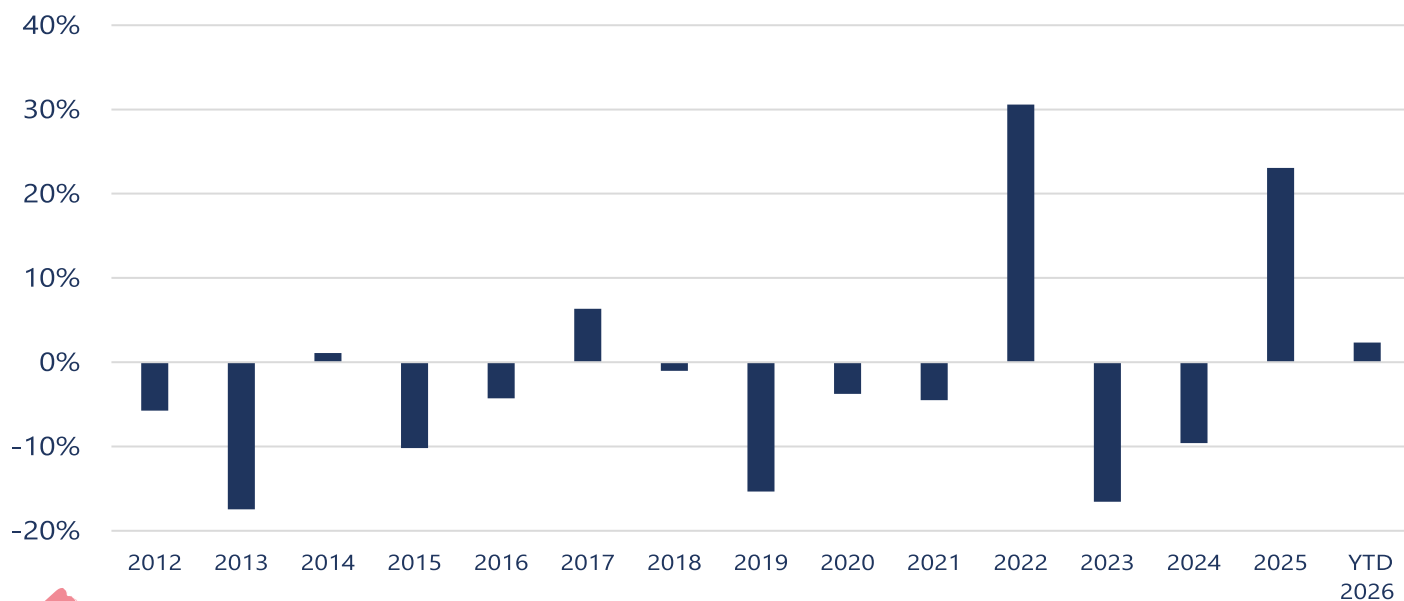


Oczekujemy, że w ramach OKI część aktywów zostanie zainwestowane w polskie akcje, bezpośrednio bądź poprzez fundusze inwestycyjne. OKI mogą znacząco zwiększyć popyt na akcje notowane na GPW.

Źródło: Skarbiec, 03.09.2026

Zachowanie spółek Skarbu Państwa a WIG

MAP - WIG

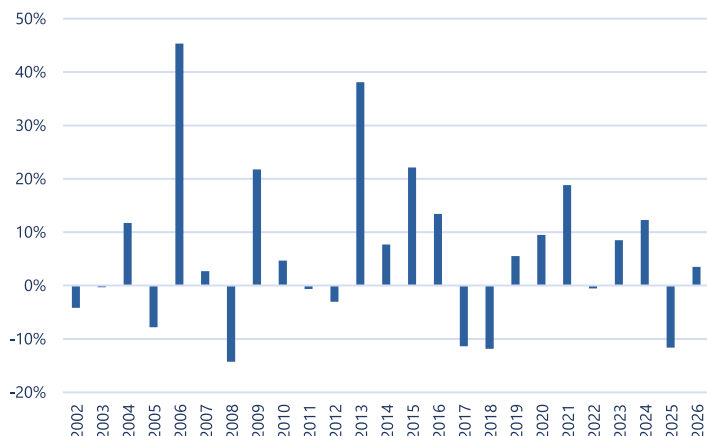


W przeszłości spółki Skarbu Państwa najczęściej zachowywały się słabiej od szerokiego rynku.

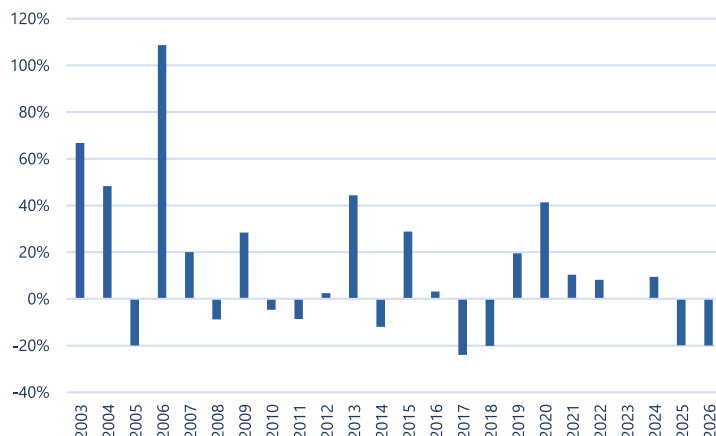
Źródło: Bloomberg, MAP, Skarbiec 08.2026 r.

W przeszłości średnie i małe spółki zachowywały się lepiej niż blue chips

MWIG40 - WIG20



SWIG80 - WIG20



Uważamy, że aktualnie średnie i małe spółki cechują się wyższym potencjałem inwestycyjnym niż blue chips.

Źródło: Bloomberg, Opracowanie własne 08.2026 r.

Podsumowanie

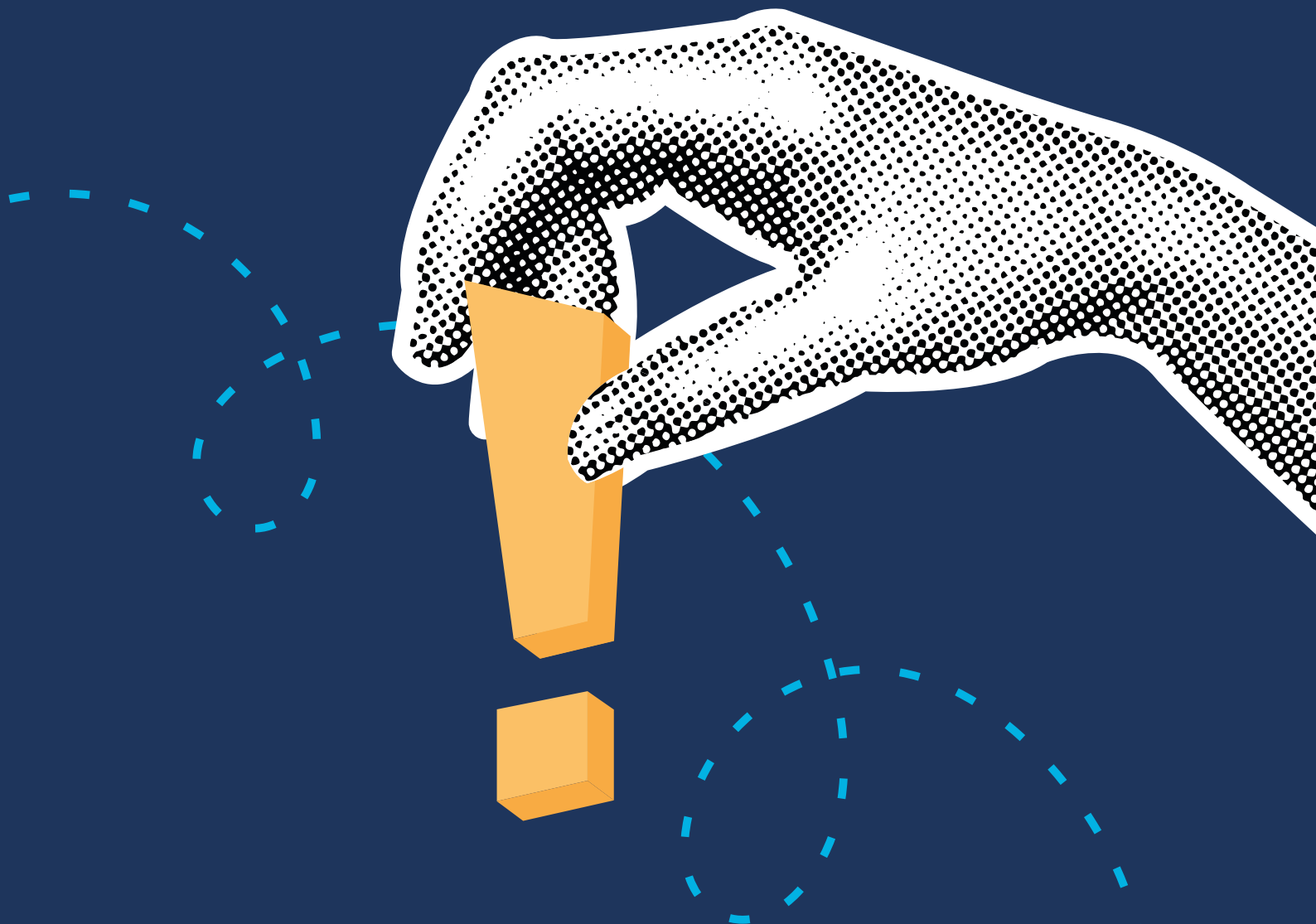
SZANSE

- Poprawa wyników (dobra dynamika PKB)
- Sprzyjające otoczenie zewnętrzne
- Atrakcyjne wyceny
- Rosnące przepływy

ZAGROŻENIA

- Geopolityka (bliski wschód)
 - Inflacja
 - Spadki na rynkach bazowych
 - Polityka
-
- Geopolityka (Ukraina)



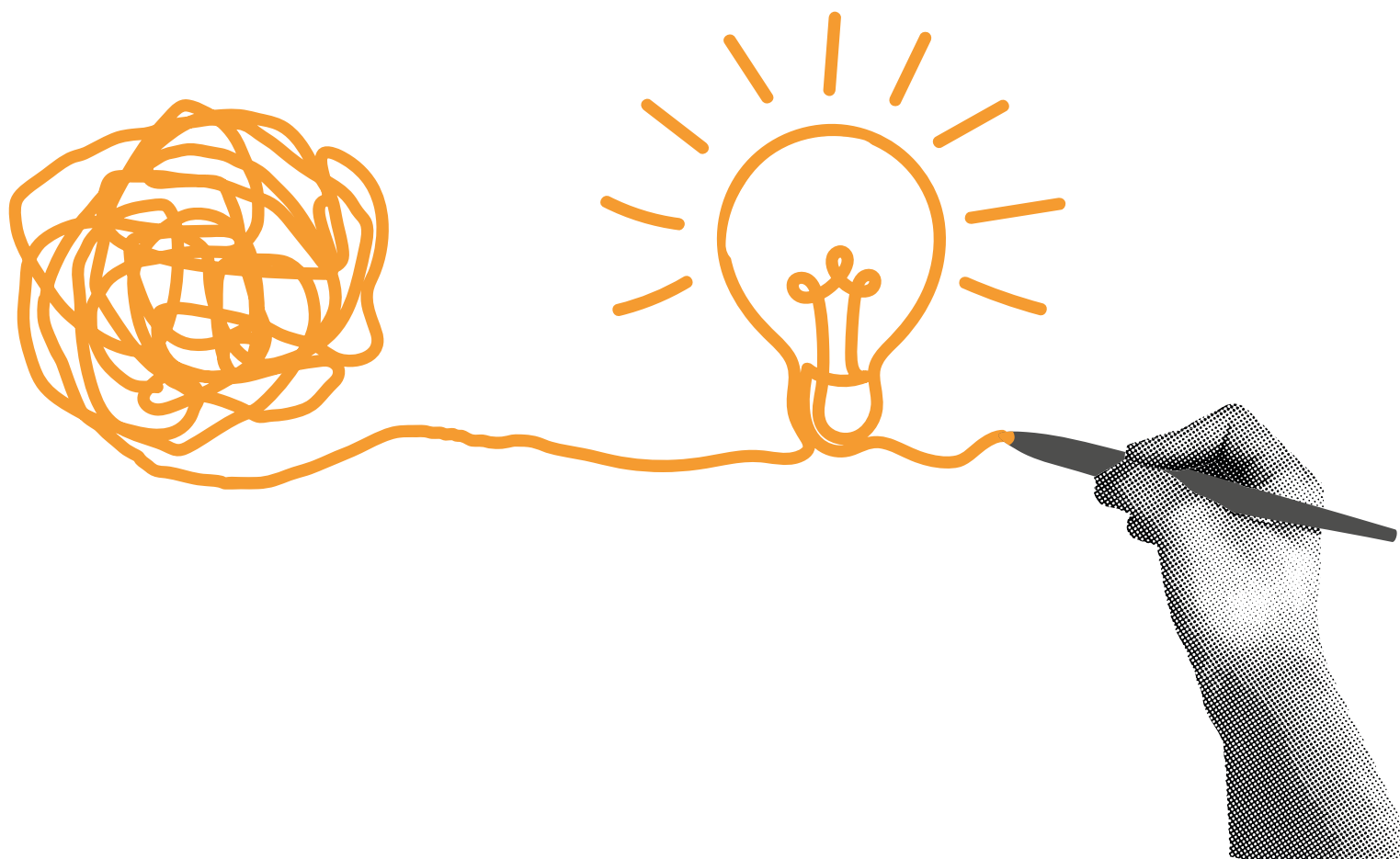


Rynek surowców

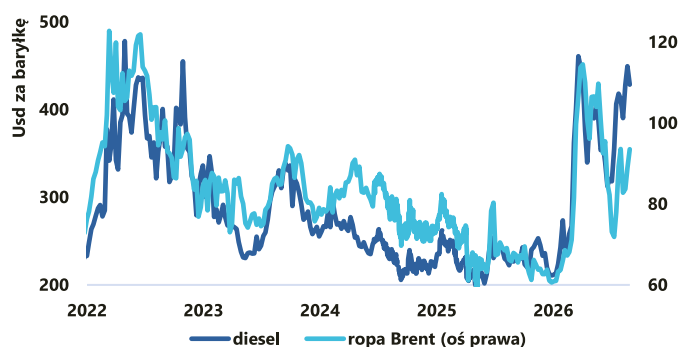
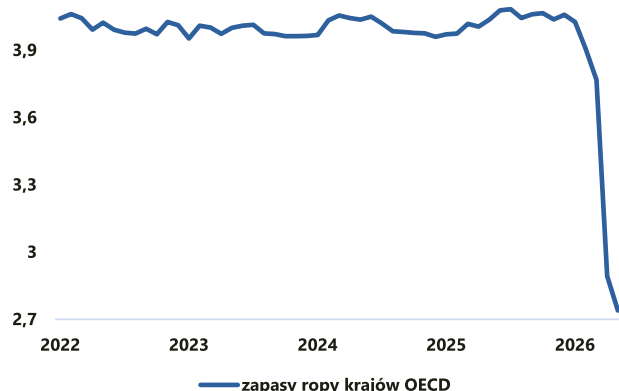
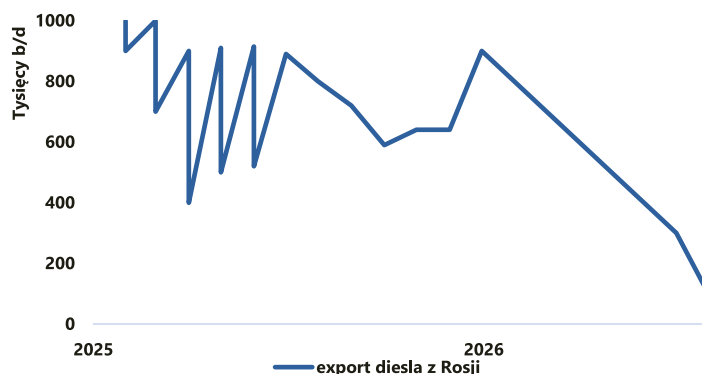
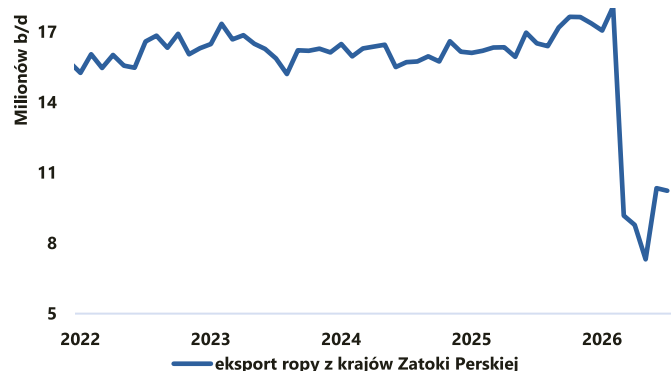


Podtrzymujemy pozytywne nastawienie do rynku surowców

- Trwające konflikty militarne podbijają ceny surowców energetycznych.
- Deglobalizacja, taryfy, reshoring wymagają tworzenia narodowych rezerw surowców.
- „Debasment trade” sprzyja wzrostowi globalnego popytu na złoto.
- Adaptacja nowych technologii systematycznie zwiększa zapotrzebowanie na energię elektryczną.
- Zmiany klimatu są czynnikiem redukującym możliwości upraw w długim terminie.

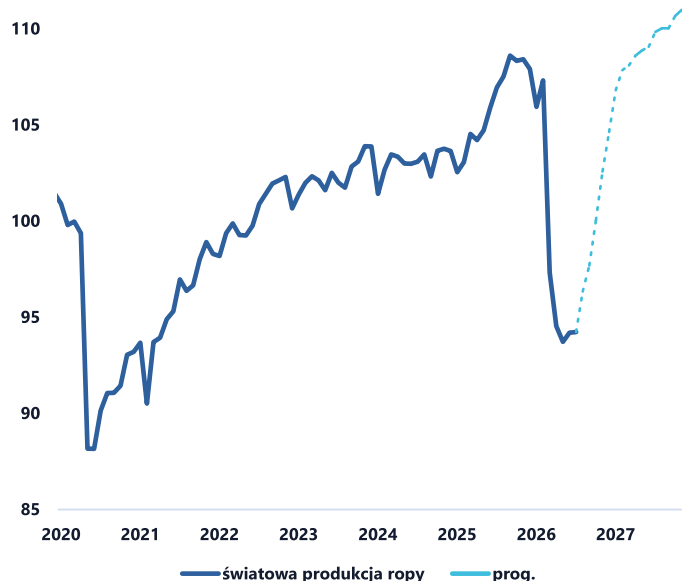
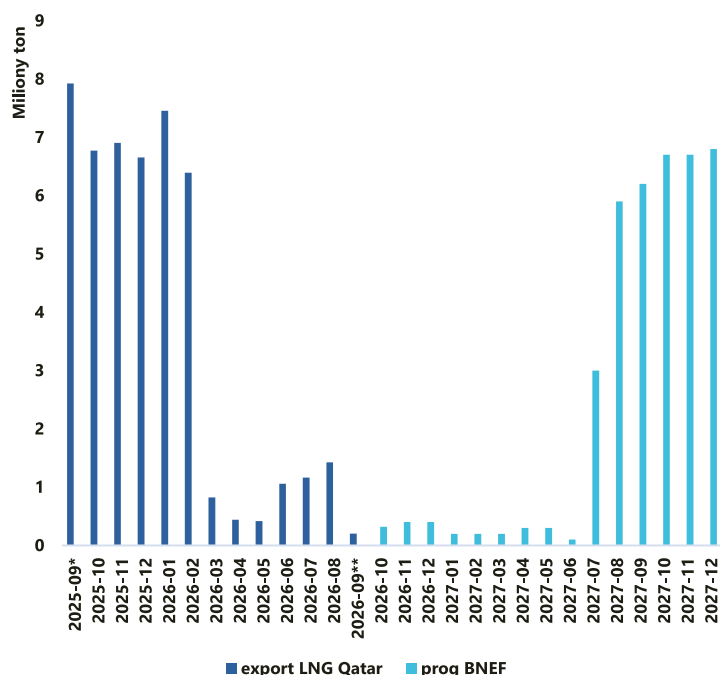


Blokada cieśniny Ormuz i spadek podaży surowców energetycznych z Rosji nieoczekiwanie zmieniły optykę na rynek paliw w 1H.



Źródło: kpl, Bloomberg, Energy Information Agency

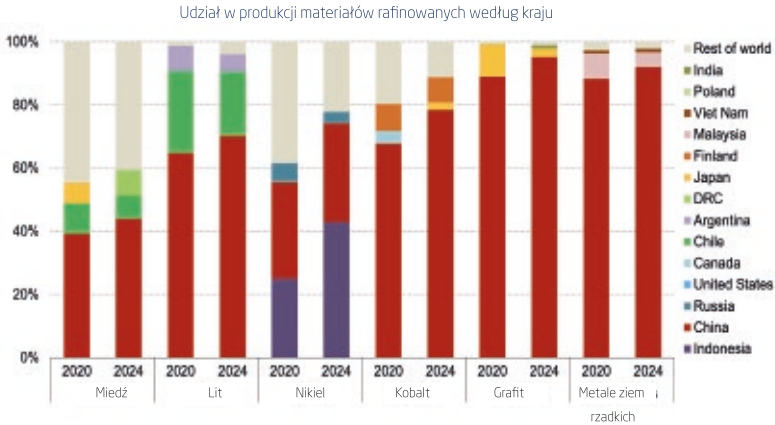
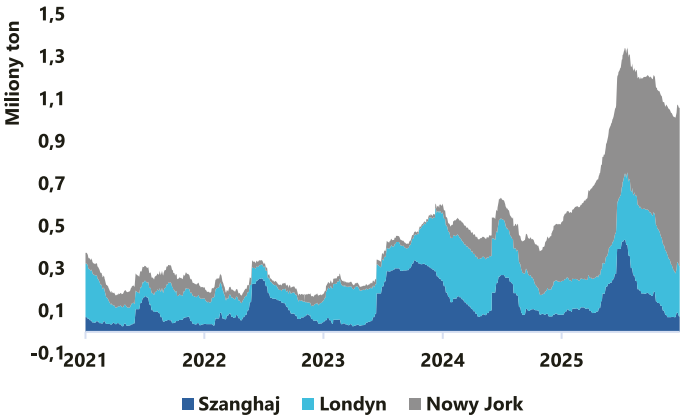
Spodziewamy się, że ustąpienie zakłóceń geopolitycznych szybko przyczyni się do normalizacji podaży paliw na rynku.



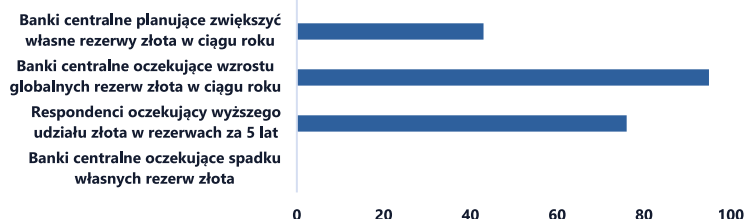
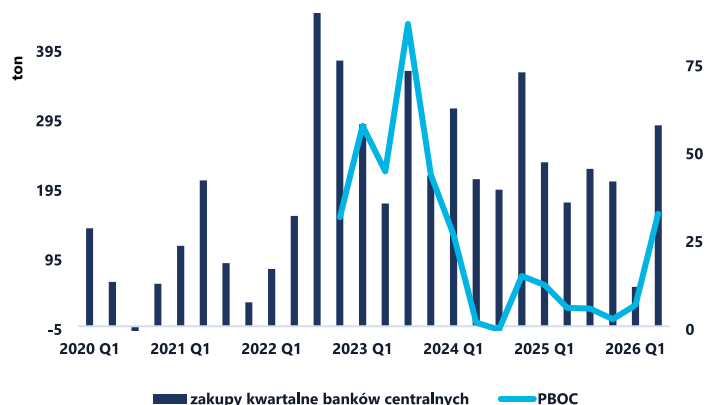
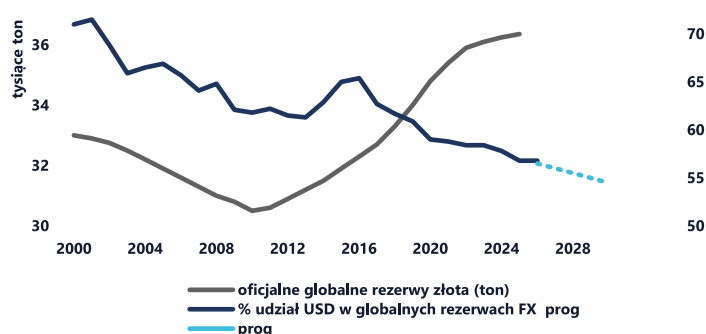
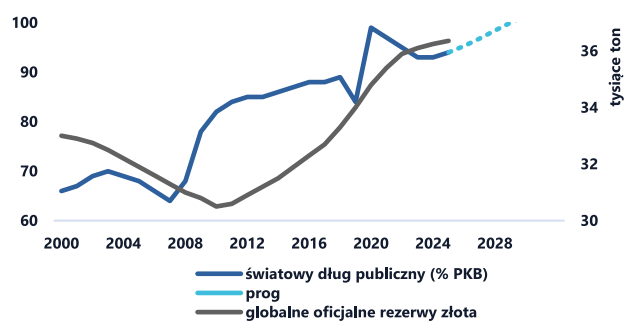
Źródło: Bloomberg, Energy Information Agency

Podtrzymujemy pozytywne nastawienie do rynku surowców

Kraj	Program	Surowce	Planowane środki
USA	Project Vault / FORGE	Metale ziem rzadkich, lit, kobalt, grafit i inne surowce krytyczne dla AI, obronności i energetyki	Około 10-12 mld USD przeznaczonych na budowę strategicznych rezerw i wsparcie bezpieczeństwa dostaw.
UE	ReSourceEU + wdrażanie Critical Raw Materials Act (CRMA)	Lit, kobalt, nikiel, grafit, metale ziem rzadkich oraz inne strategiczne surowce	Około 3 mld EUR bezpośrednich środków w planie ReSourceEU; Komisja wskazuje, że potrzeby inwestycyjne mogą przekroczyć 100 mld EUR do 2030 r.
Indie	Critical Minerals Mission	Lit, kobalt, miedź, metale ziem rzadkich i inne	Program rozwijany, lecz brak publicznie ogłoszonego budżetu przeznaczonego wyłącznie na strategiczne zapasy
Chiny	Państwowe rezerwy strategiczne	Miedź, kobalt, nikiel, metale ziem rzadkich i inne	Szczegóły dotyczące wielkości rezerw i finansowania nie są regularnie publikowane przez władze. Chiny wykorzystują zarówno zakupy państwowe, jak i rezerwy komercyjne
Korea Płd.	KORES Stockpile Program	Lit, kobalt, nikiel, pierwiastki ziem rzadkich	Program istnieje, ale brak publicznie dostępnych informacji o docelowych nakładach finansowych.
Japonia	JOGMEC Strategic Stockpile	9 metali nieżelaznych, m.in. nikiel, kobalt, chrom, mangan	Funkcjonujący system rezerw państwowych; wielkość zapasów i budżety nie są publicznie ujawniane.

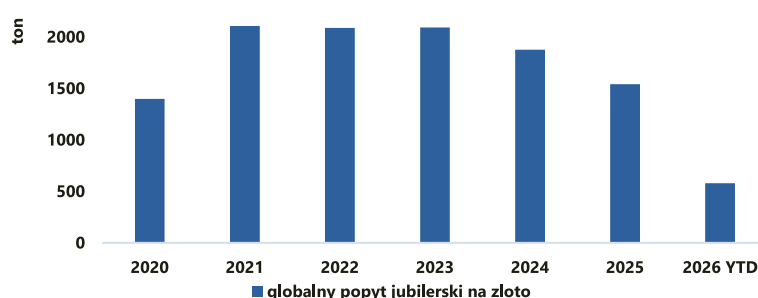
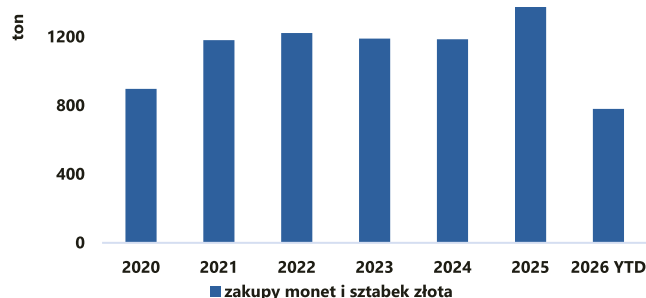
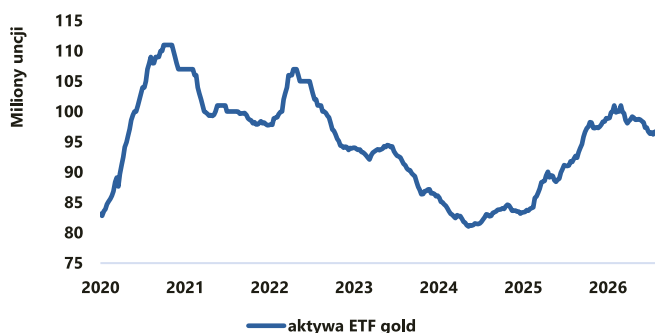


Sekularna hossa na złocie jest wciąż napędzana przez strukturalne czynniki jak rosnący globalny dług publiczny, zakupy banków centralnych czy spadek rezerw dolarowych.



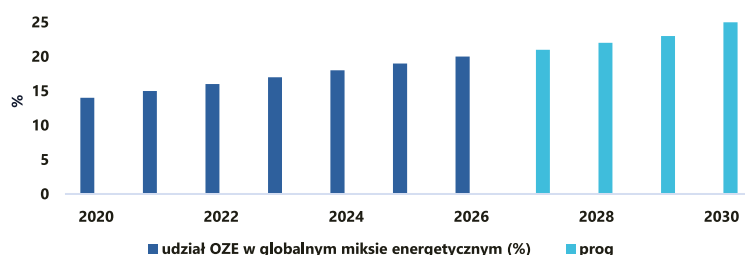
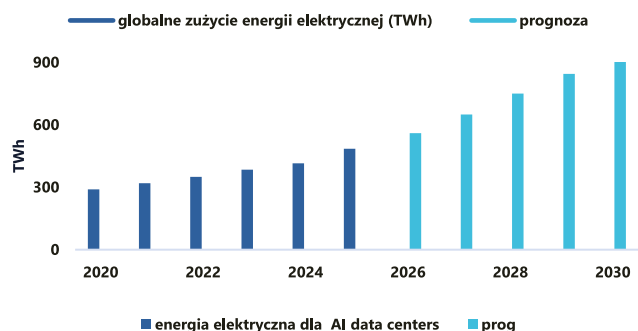
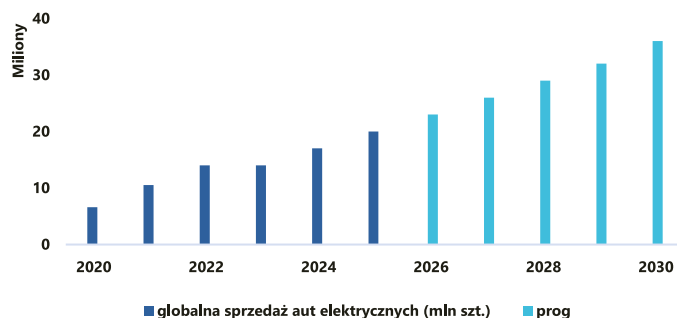
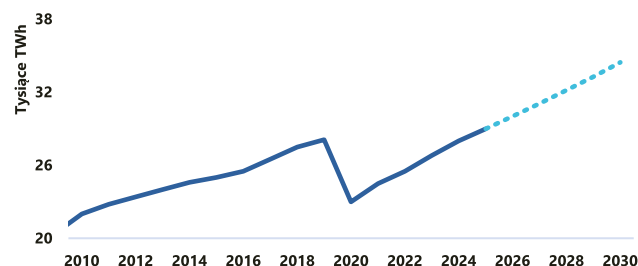
Źródło: Bloomberg, world gold council

Słabszy zainteresowanie złotem z sektora jubilerskiego jest rekompensowane mocnym popytem inwestycyjnym.



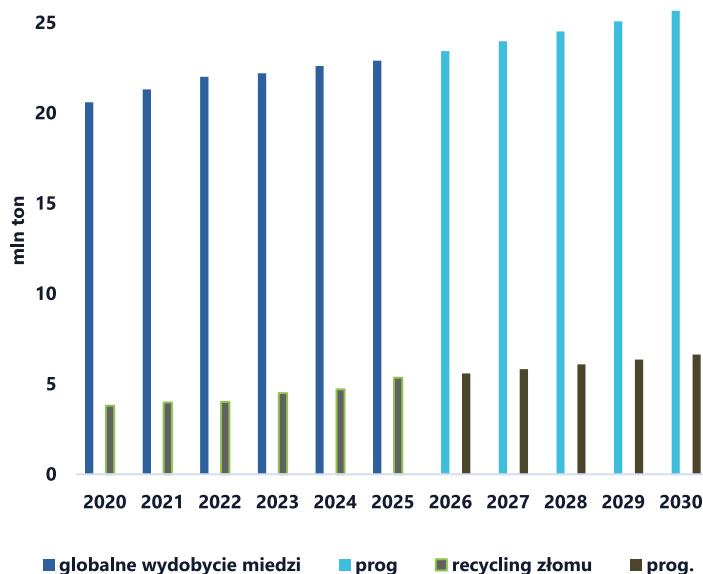
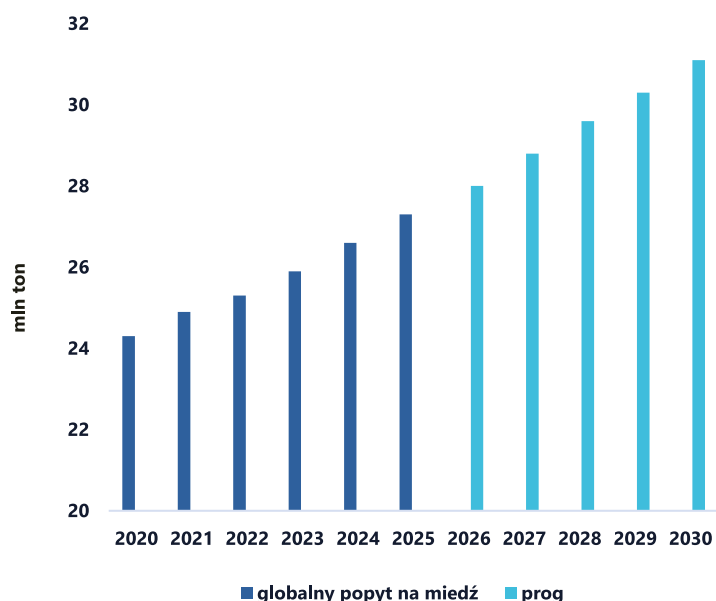
Źródło: Bloomberg, world gold council

Zielona transformacja i rewolucja cyfrowa dynamizują wzrost popytu na energię elektryczną.



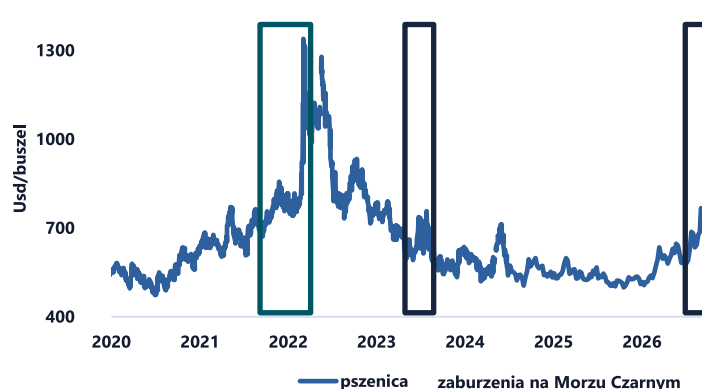
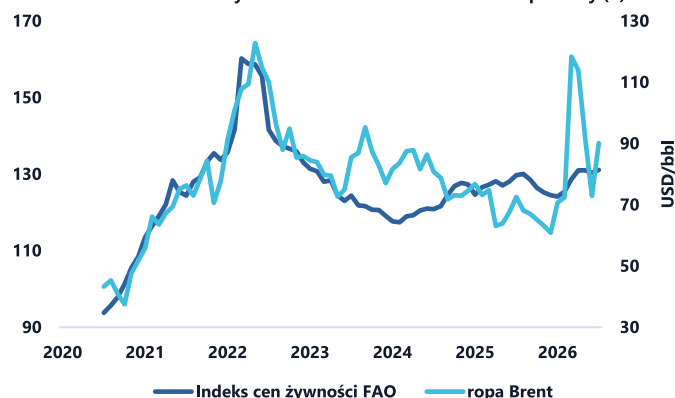
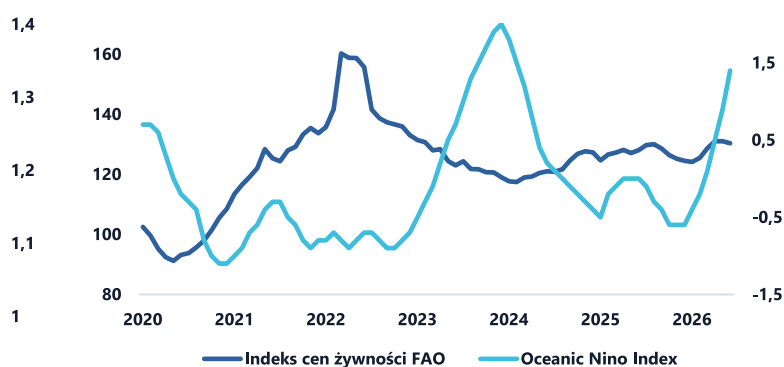
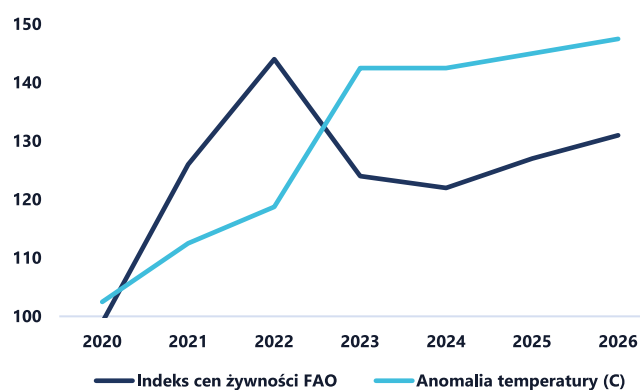
Źródło: Bloomberg, Energy Information Agency

Przy rosnącym popycie globalna podaż miedzi pozostaje relatywnie stabilna, pogłębiając ryzyko strukturalnego deficytu rynku w nadchodzących latach.

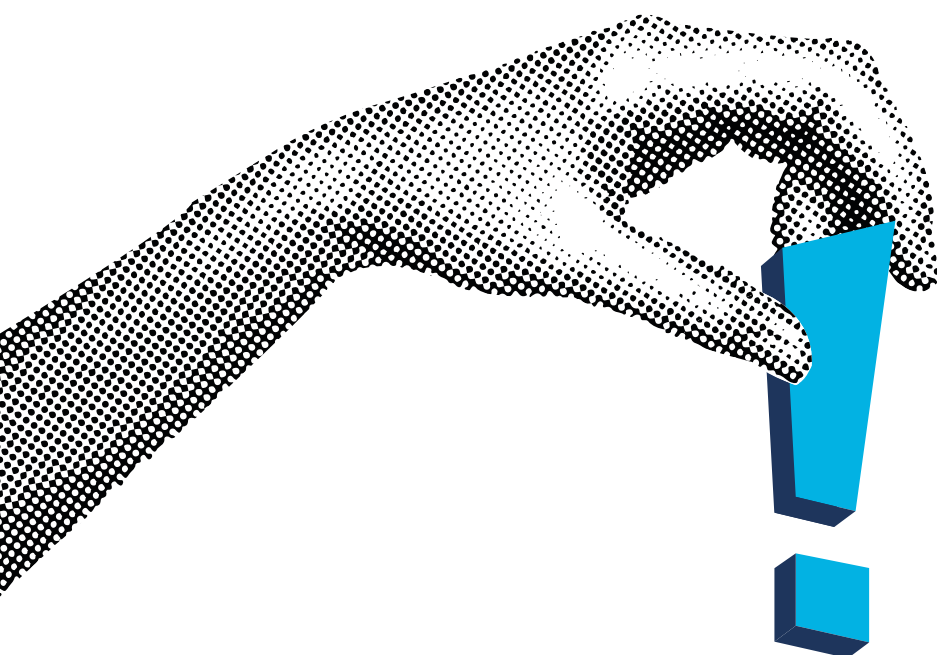


Źródło: Bloomberg, International Copper Study Group

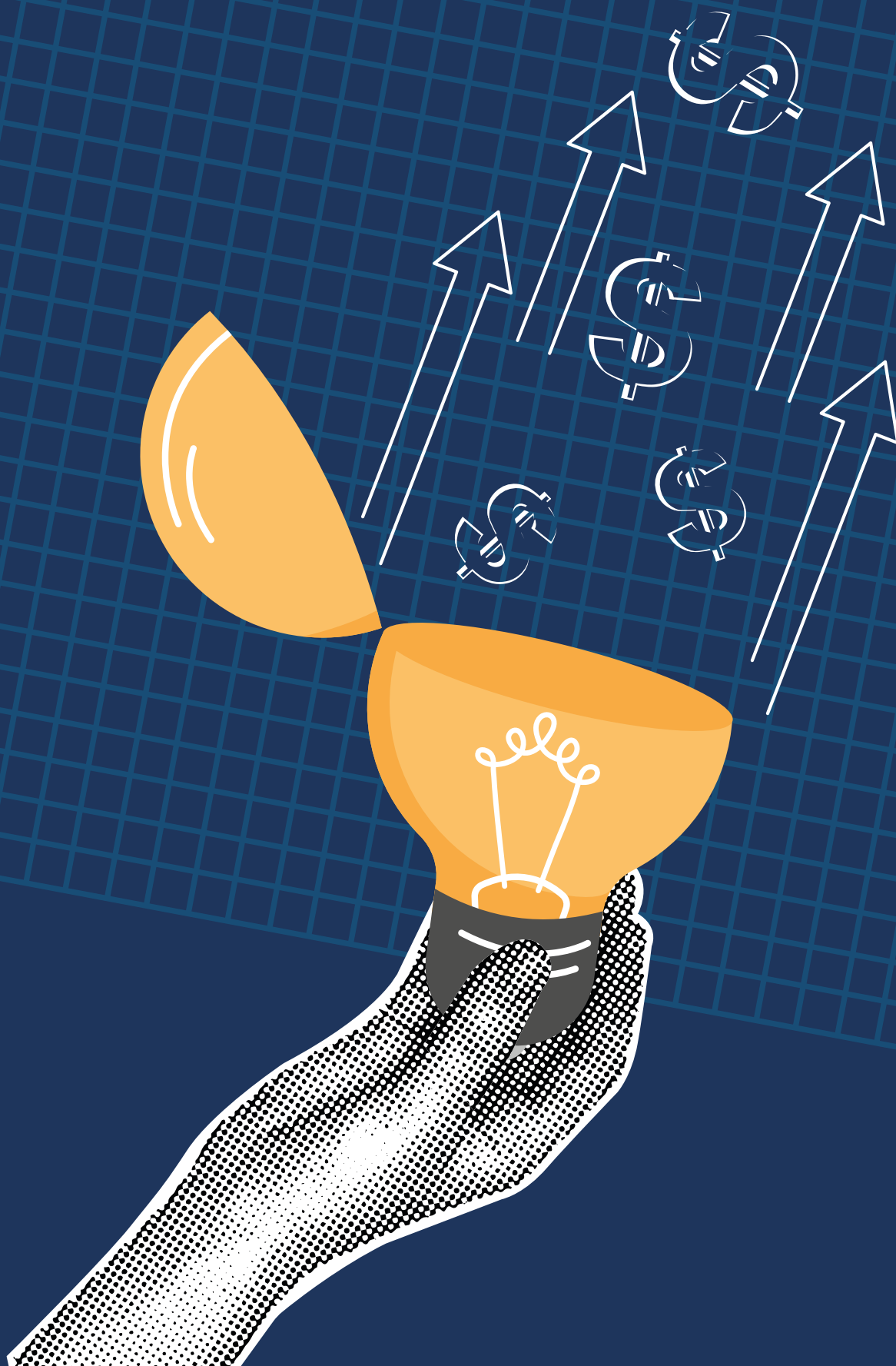
Ceny surowców rolnych pozostają silnie uzależnione od kosztów energii, postępujących zmian klimatycznych oraz zakłóceń w globalnym handlu i transporcie morskim.



Źródło: Bloomberg, NOAA Global Temperature Anomaly



Akcje zagraniczne



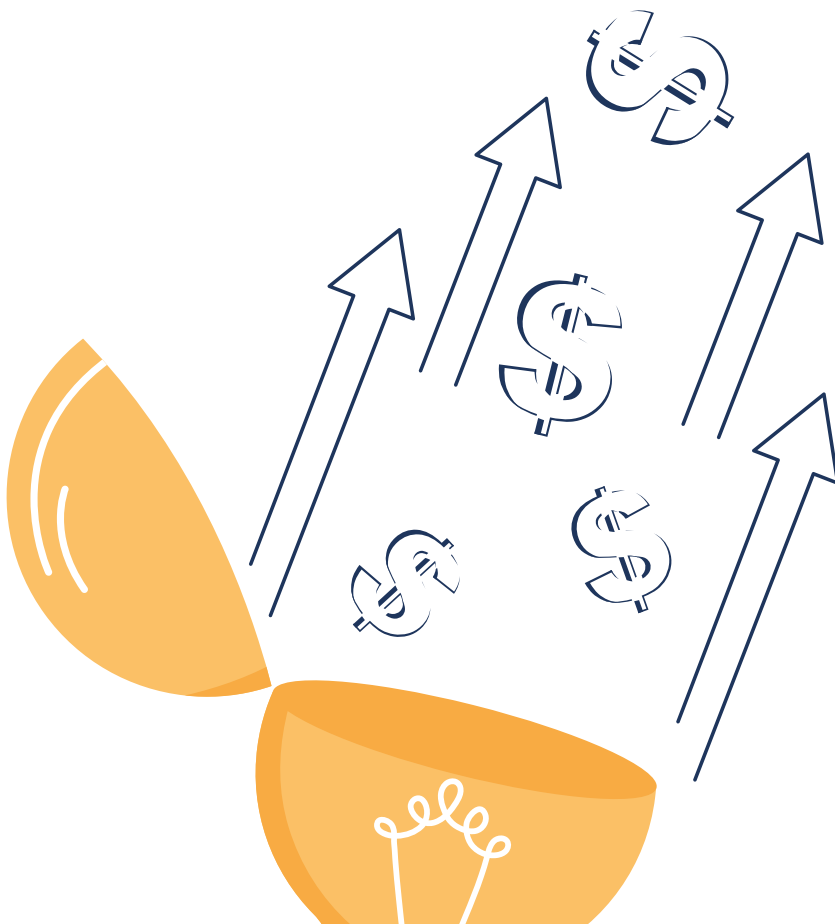
Główne bullet pointy i nastawienie na 2026 rok

Utrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do sektora Tech i segmentu AI z tego roku na rok 2026

- Popyt na infrastrukturę AI oraz moc obliczeniową jest kilkakrotnie większy niż dostępne moce produkcyjne
- Tempo adopcji klientów biznesowych aplikacji AI będzie rosło dynamicznie napędzane potencjalnym skokiem jakościowym modeli AI dzięki wytrenowaniu ich na chipach Blackwell
- Wyceny spółek są poniżej średnich z ostatnich lat
- Prognozy analityków na 2026 są za niskie i powinny być rewidowane w górę i powinno to dalej wspierać ceny akcji spółek z segmentu Tech

Ryzyka

- Ryzykiem w najbliższej przyszłości będzie moc elektryczna i łańcuchy dostaw jako fizyczne wąskie gardła
- W długim terminie główną niewiadomą „naukową” oraz „inżynierską” pozostanie tempo dalszej skalowalności i jakości modeli AI



Dzisiejszy rynek AI to: Sprzedający vs Kupujący

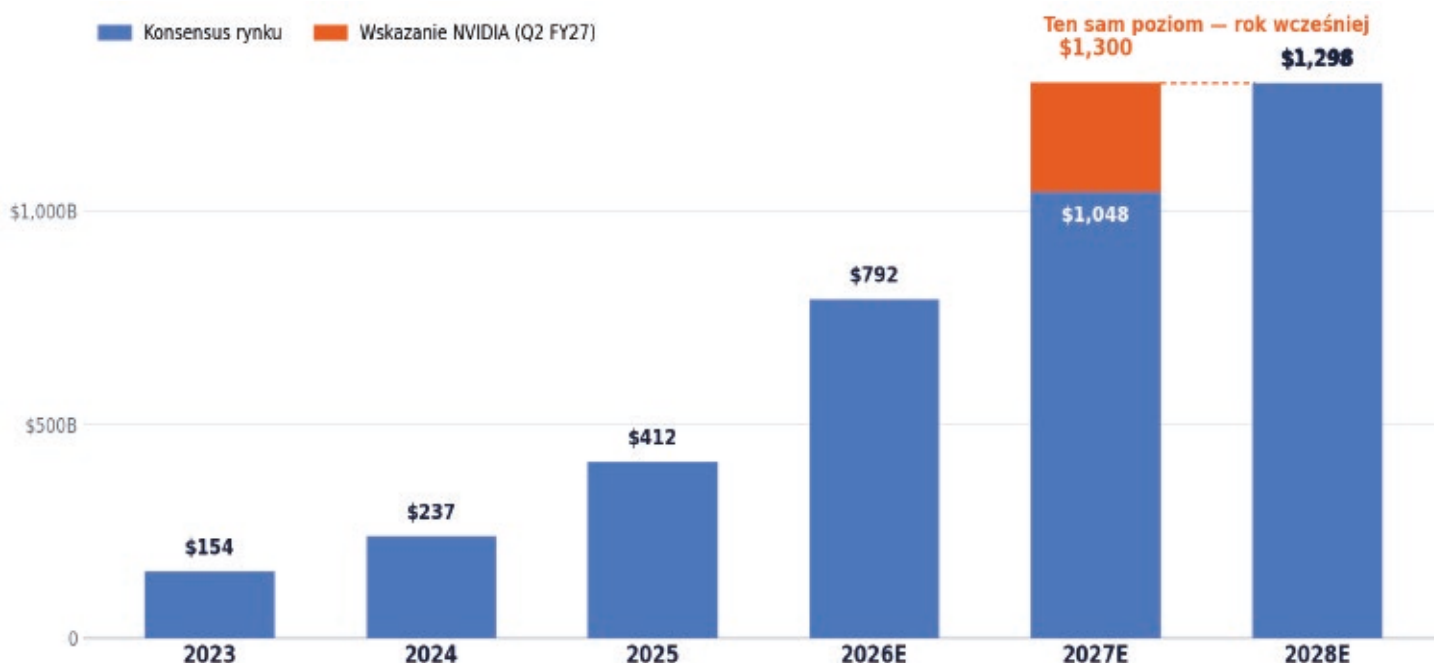


Źródło: Substack

Prognozy wydatków na infrastrukturę AI ciągle za niskie

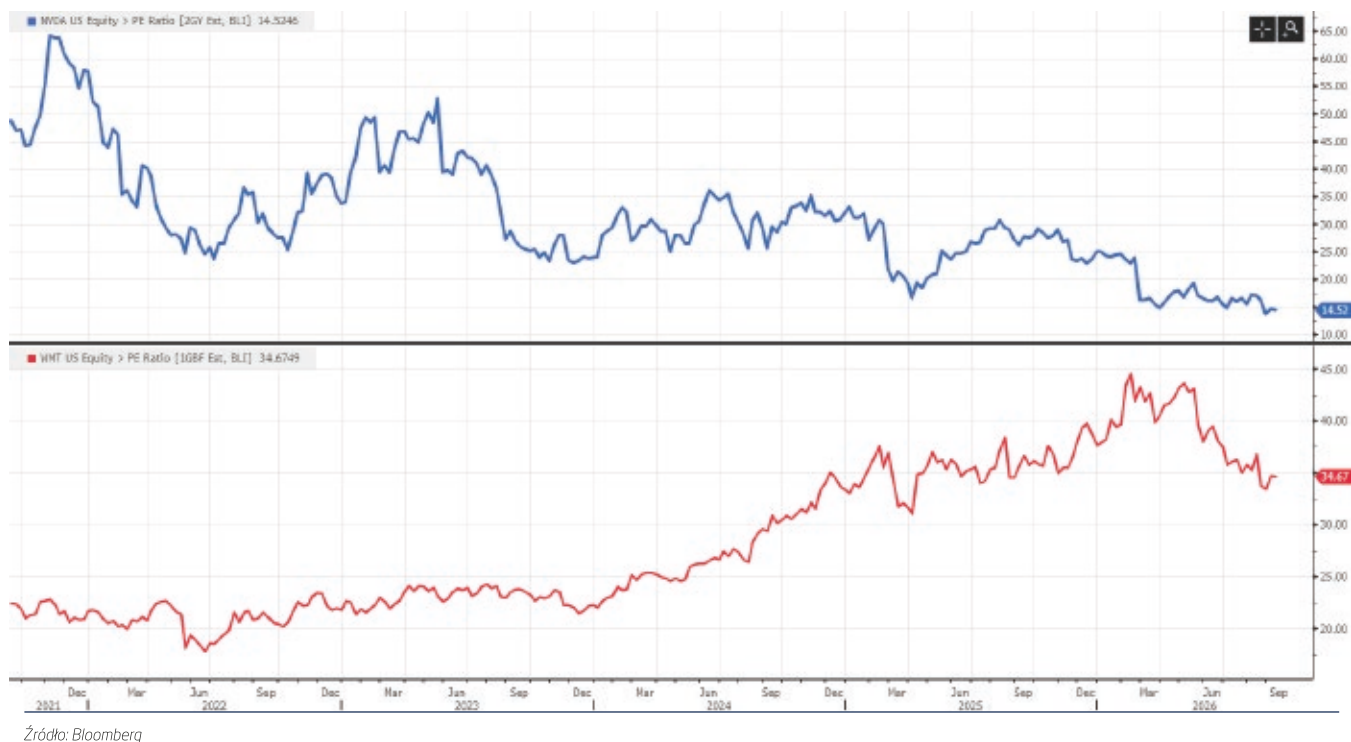
Elon Musk: ludzie „naprawdę nie rozumieją”, jak ogromnej mocy obliczeniowej potrzebuje świat.

Anthropic: Moja mediana oczekiwań zakłada utrzymanie tempa 2–3× wzrostu wydatków na moc obliczeniową r/r (ponad 2 bln USD w kolejnym roku), a koszt danego poziomu inteligencji spada ok. 10× rocznie dzięki poprawie efektywności całego stosu.



Źródło: FactSet/Goldman Sachs

Co z tą banką AI ?



Paradoks Jevonsa ma się dobrze - ceny tokenów AI spadają, a popyt na wynajem chipów rośnie

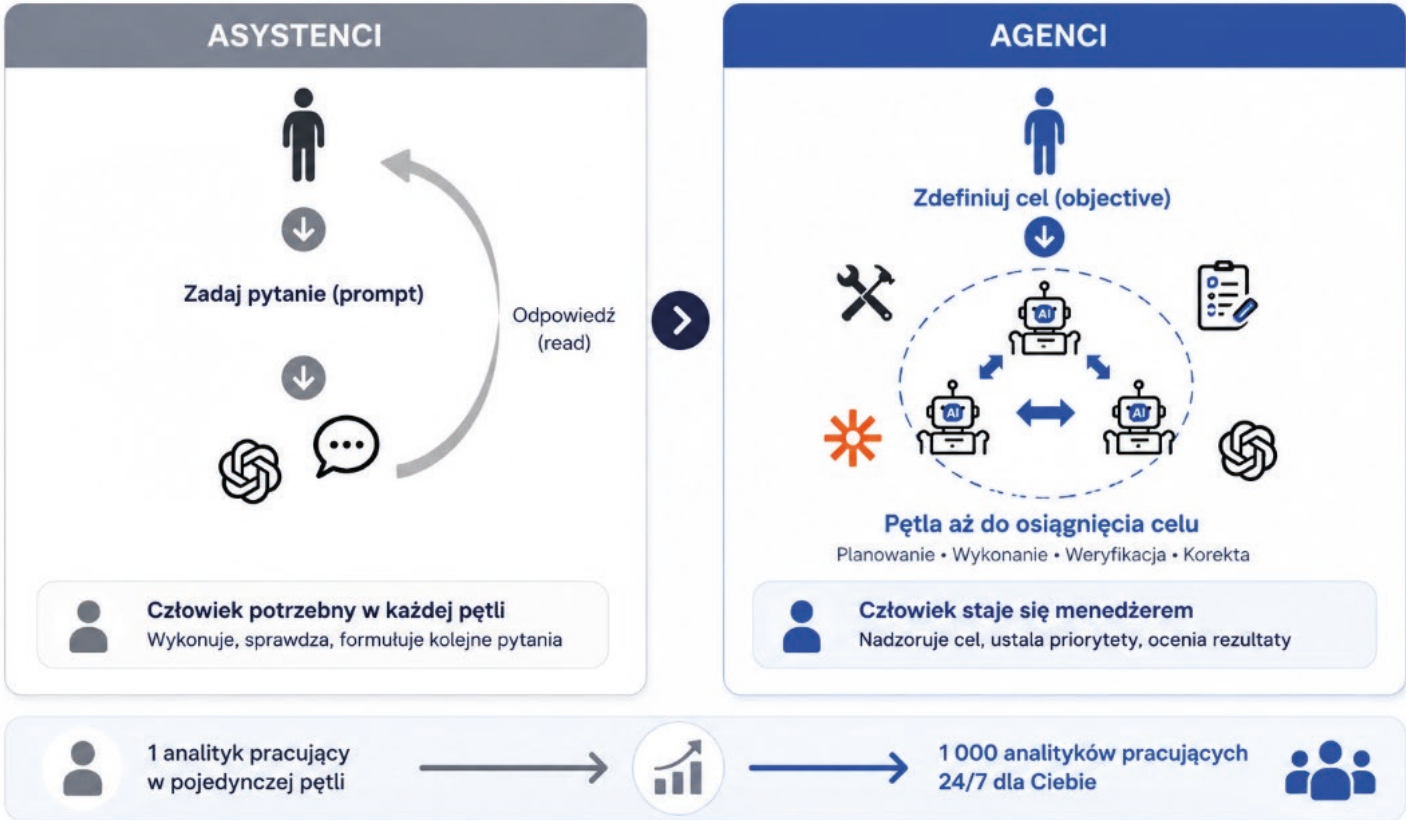
CEO CoreWeave o A100: Zakontraktowaliśmy architekturę z 2020 r. aż do 2029 r. po pełnych stawkach — to najlepiej pokazuje skalę popytu na moc obliczeniową

Koszty wynajmu mocy obliczeniowej odbiły się, podczas gdy ceny tokenów spadły
Cena wynajmu GPU H100 vs. Indeks wydatków na ceny tokenów Silicon Data



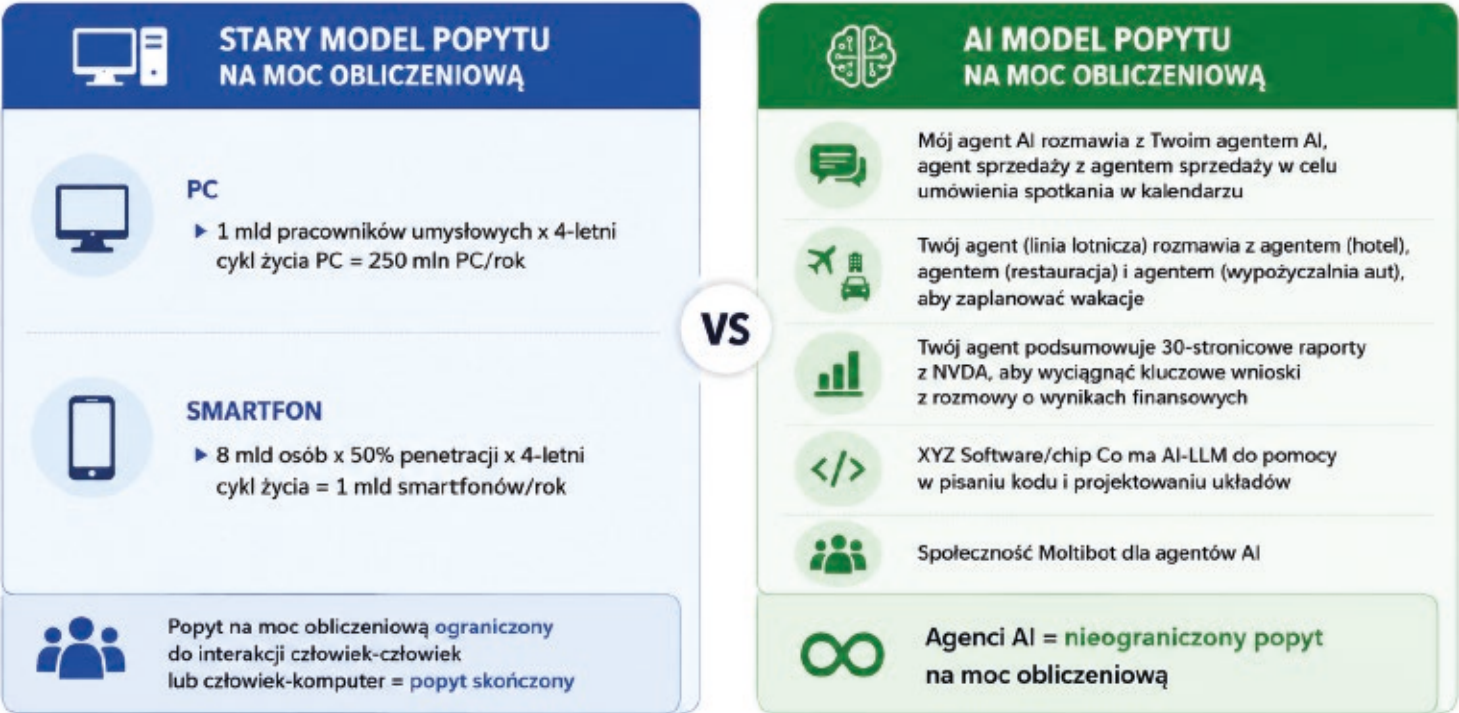
Równocześnie zmienia się charakter i sposób wykorzystywania AI

Zmiana paradygmatu: od pojedynczej odpowiedzi do realizacji celu

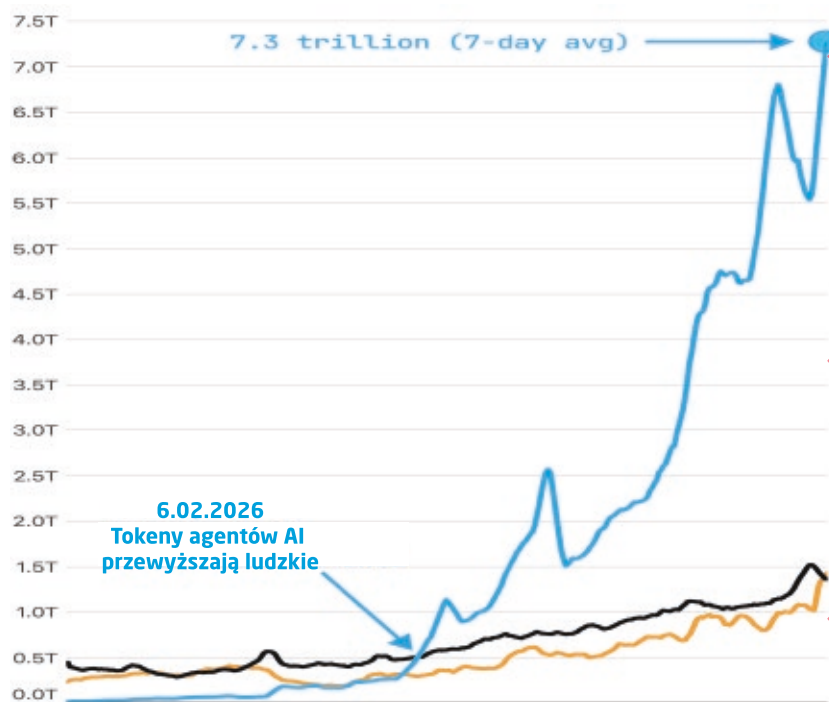


Agenci AI w końcu zmieniają „sufit” maksymalnej liczby użytkowników

MODELE POPYTU NA MOC OBLICZENIOWĄ: DAWNIEJ vs AI



Agenci konsumują wielokrotnie więcej tokenów AI niż ludzie



14x wzrost zużycia tokenów przez agentów od lutego

Użycie przez ludzi w tym samym czasie wzrosło 2,8x

6 II 2026

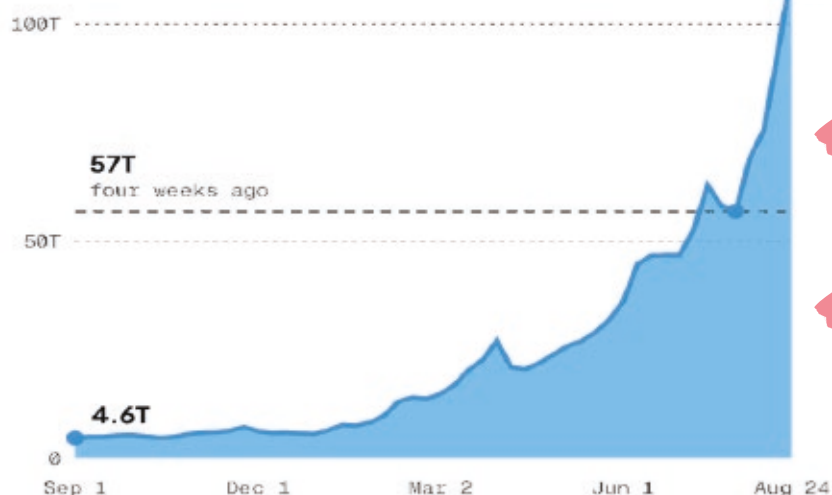
zużycie tokenów przez agentów przekroczyło zużycie przez ludzi

7-dniowa średnia

	6.02	10.08
Agenci	0,51T	7,3T
Ludzie	0,5T	1,4T
Mieszane	0,3T	1,4T

T = billion tokenów. Źródło: OpenRouter Analytics / openrouter.com, 08.2026

Era agentów AI powoduje dalszy skokowy wzrost konsumpcji tokenów



25x w ciągu 12 miesięcy

2x w ostatnim miesiącu

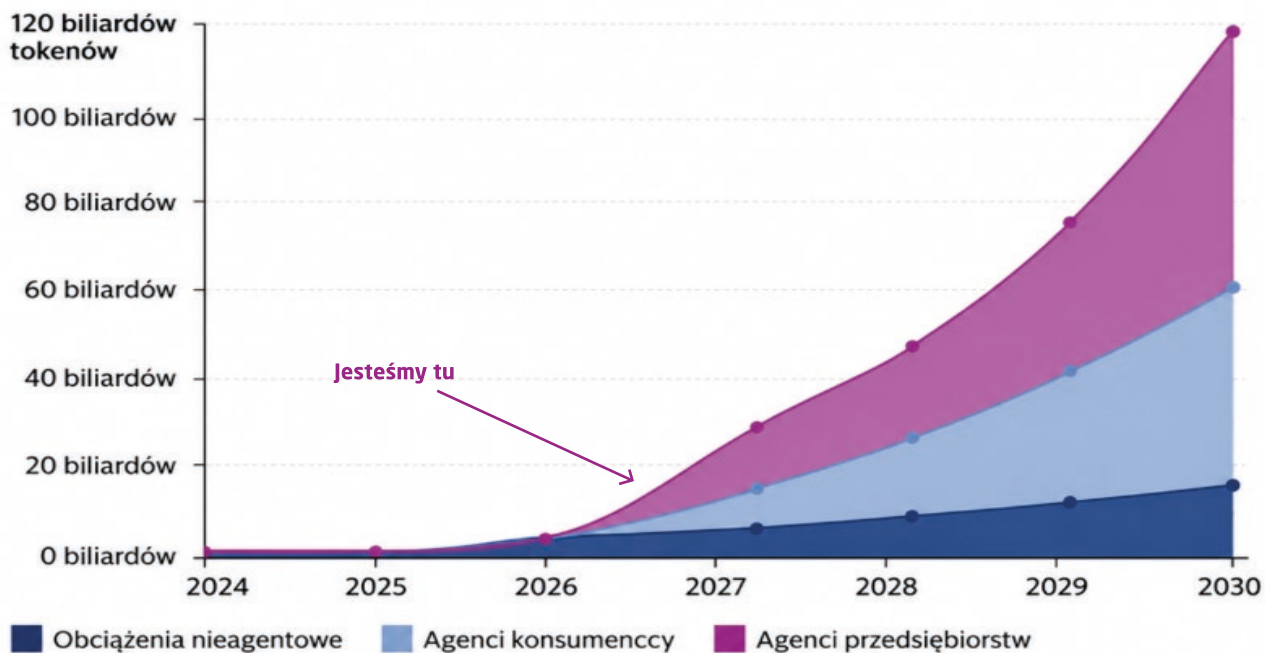
113 bilionów

tokenów tygodniowo na koniec sierpnia
vs 57 bilionów 4 tyg. wcześniej

Źródło: OpenRouter Analytics / openrouter.com, 09.2026

Wykorzystanie tokenów przez agentów AI ma wzrosnąć... 24× do 2030 roku

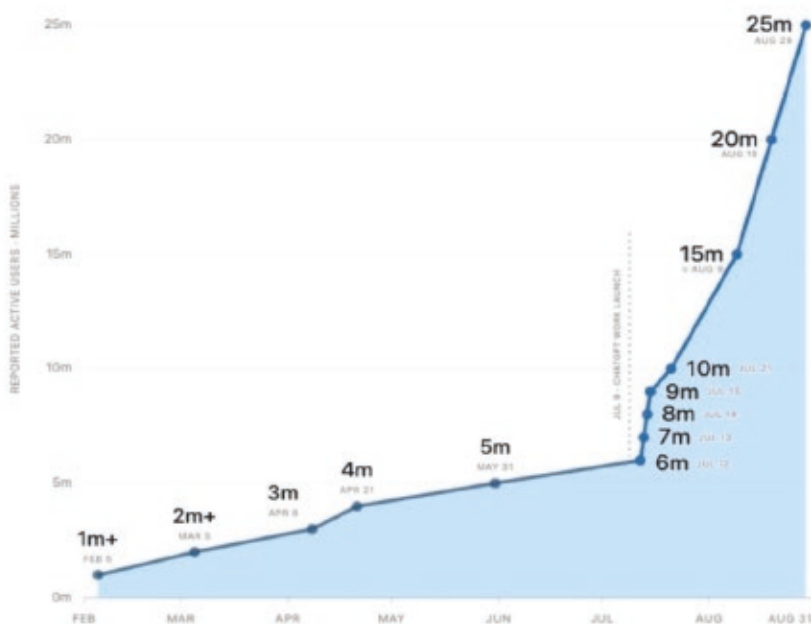
Szacowana miesięczna liczba tokenów dla aplikacji agentowych AI



Źródło: Goldman Sachs Research Maj 2026

Gdzie są oszczędności na AI?

Wzrost Codex: 6-25 m w ~7 tygodni



Asana: OpenAI Codex wykonał migrację inżynierską, którą wcześniej szacowano na co najmniej 5 lat – w około 2 tygodnie i za ok. 12 tys. USD kosztów modeli i infrastruktury.

Codex dostał prompt o długości zaledwie pięciu zdań. Do czterech agentów programistycznych pracowało równolegle na osobnych kopiach kodu. Inżynier sprawdzał postęp mniej więcej dwa razy dziennie i zatwierdzał każdą zmianę. Asana wskazuje, że prostsze instrukcje działały lepiej niż bardziej rozbudowana konfiguracja.

Zakładany czas: ≥ 5 lat

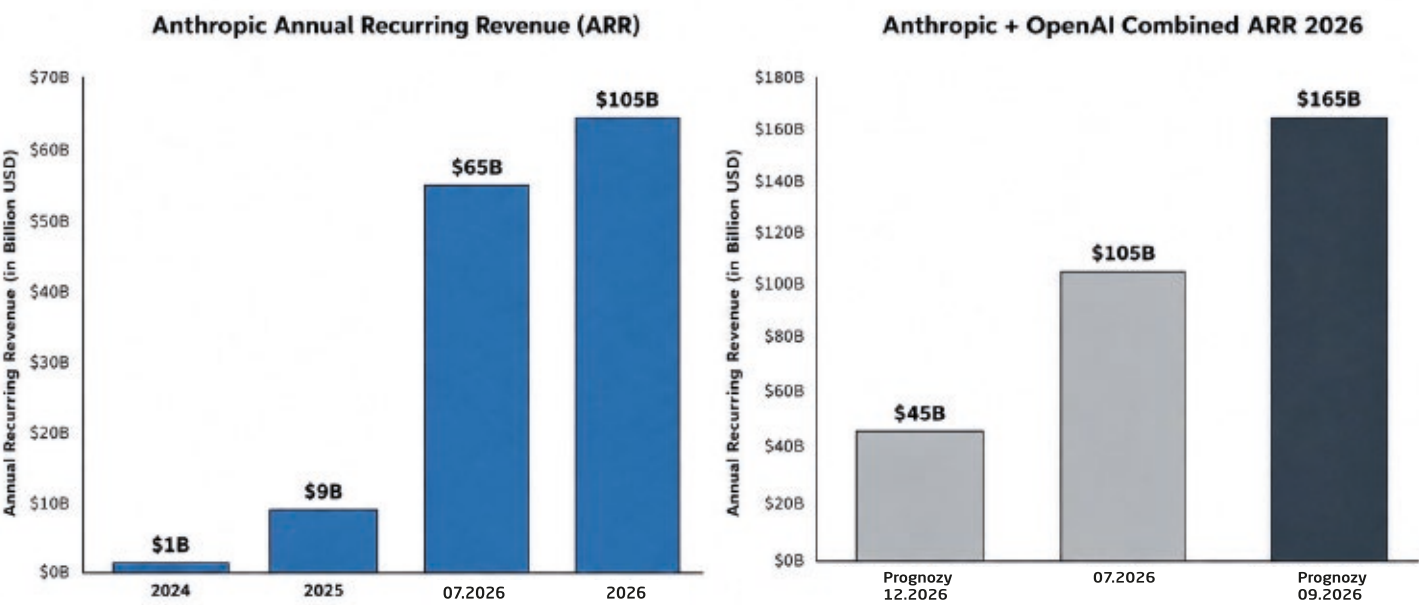
Rzeczywisty nakład: 1,5 tygodnia pracy inżynierskiej / 2 tygodnie kalendarzowe

Poprzedni szacunek kosztu zespołu: ~6 mln USD

Model + infrastruktura: ~12 tys. USD

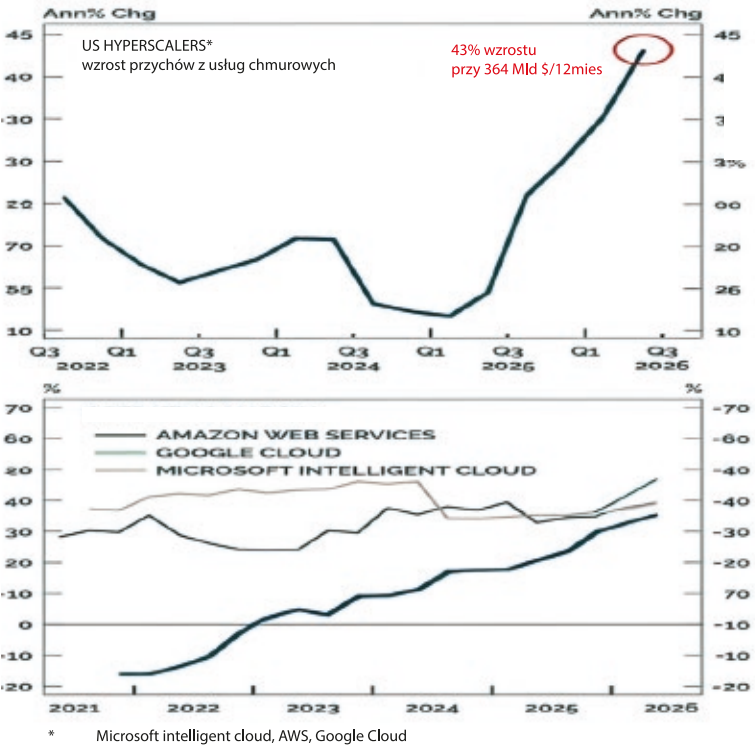
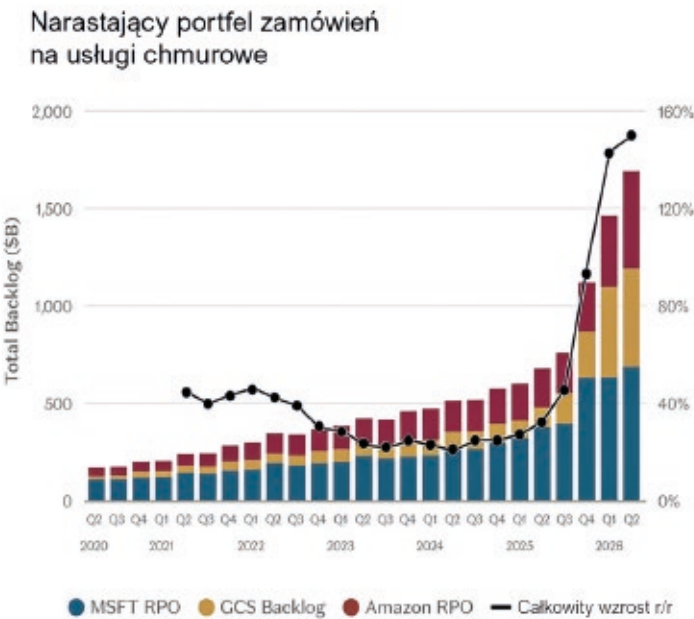
Źródło: OpenAI

Wykorzystanie tokenów przez agentów AI ma wzrosnąć... 24× do 2030 roku



Źródło: Bloomberg, The Information, Anthropic & OpenAI Investor Disclosures

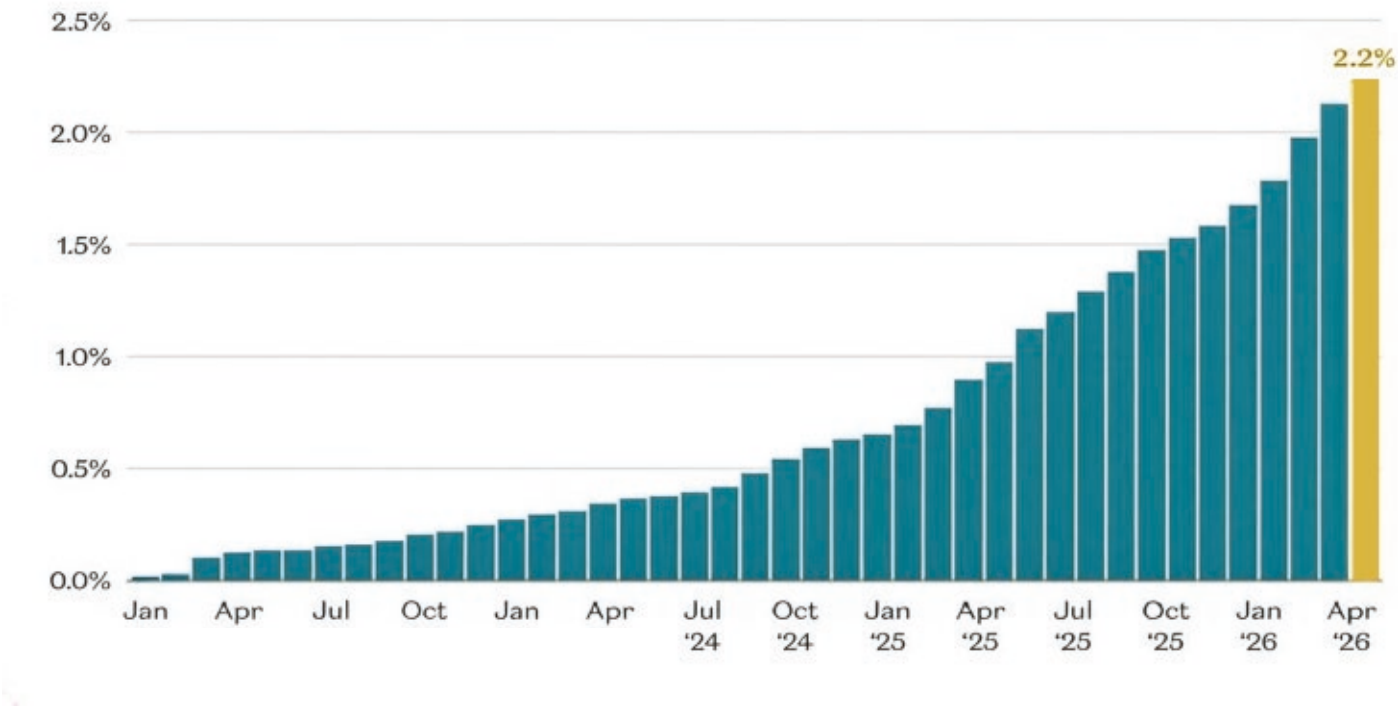
Backlog kontraktów chmurowych wystrzelił dzięki popytowi na AI



Źródło: Company Filings

Ogromny potencjał wzrostu penetracji po stronie klientów indywidualnych

Odsetek gospodarstw domowych w USA posiadających płatną subskrypcję usług AI



Źródło: A16znews

Kolejne generacje chipów to więcej przychodów na GW dostępnej mocy



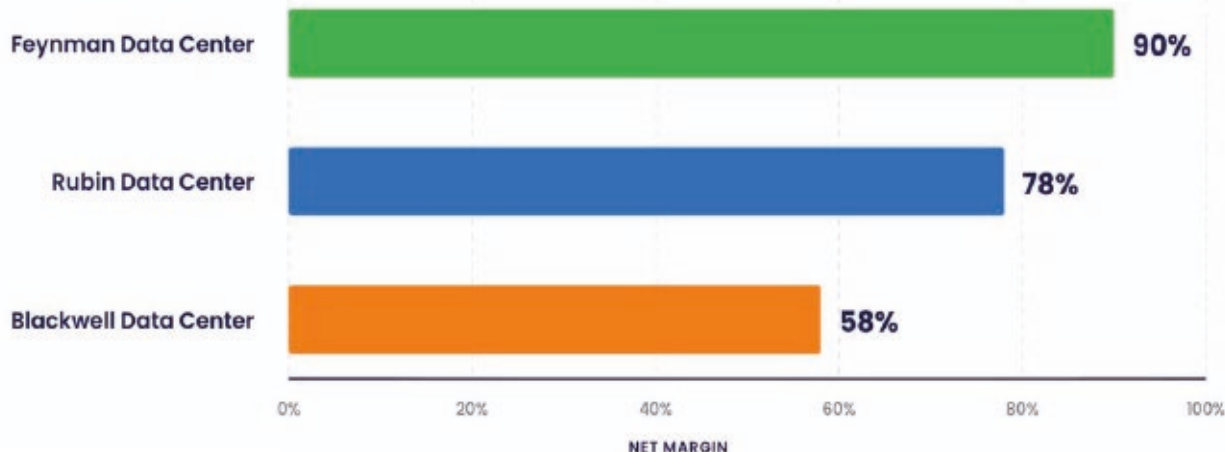
Wniosek: każda generacja zwiększa monetyzację tej samej mocy. Vera Rubin = 40B/GW; Feynman=64B/GW (estymacja kroku, nie bezpośrednio wskazanie Jensena Huanga).

Źródło: NVIDIA Q2 FY27 earnings call; Jensen Huan, 08/2026

Prowadząc do znacząco wyższych marż dla „fabryk” mocy obliczeniowej

Marża netto centrum danych ze sprzedaży tokenów

Model „fabryki inteligencji” przewiduje marże ze sprzedaży tokenów na poziomie 58-90%, w zależności od generacji procesorów graficznych.



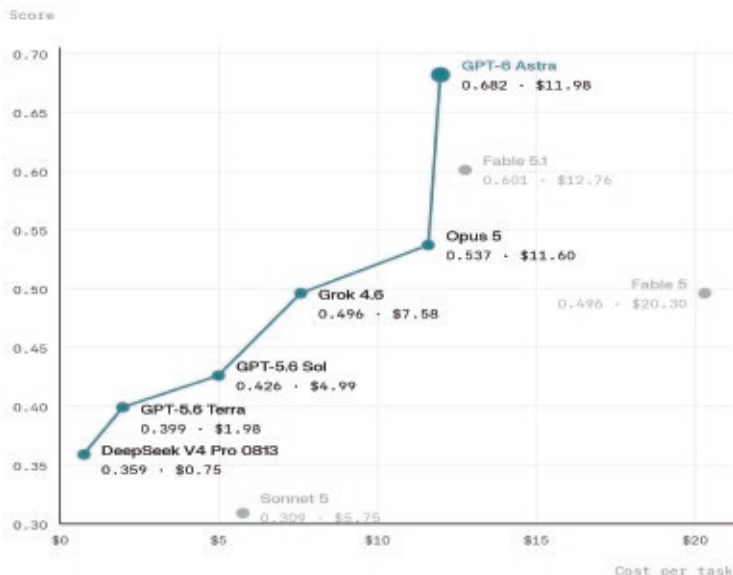
Źródło: Morgan Stanley

Nowsze generacje chipów będą dawać kolejny eksponencyjny wzrost możliwości modeli LLM

Sam Altman: Sztuczna inteligencja rozwinie się bardziej w ciągu sześciu miesięcy niż przez dwa lata.

GPT-6 na WANDR

WANDR wynik a koszt



Code Arena: WebDev

GPT-6 Astra (Ranked): Ranked #1



Źródło: perplexity.com, Arena AI

Egzystencjonalna i strukturalna zmiana branży Software - nie wszyscy przetrwają w starej kondycji...

Inwestycja w AI (moc obliczeniowa) obniża marżę dziś, aby uwolnić wzrost przychodów jutro



Źródło: opracowanie własne

Outlook inwestycyjny do końca 2026: dalszy rozwój i ryzyka

Oczekiwany dalszy rozwój wydarzeń

- CapEx hyperscalerów pozostanie wysoki, a nowa moc będzie szybko monetyzowana, dopóki popyt na AI przewyższa dostępne zasoby.
- Ciężar wzrostu przesunie się z treningu w stronę inferencji i agentów AI – większa liczba zadań i tokenów zwiększy wykorzystanie infrastruktury.
- Rubin i kolejne generacje podniosą ekonomię „przychodu na GW”; wartość nadal będzie koncentrować się w GPU, sieciach, pamięci, zasilaniu i chłodzeniu.
- Monetyzacja rozszerzy się z infrastruktury na aplikacje enterprise; przewagę zyskają platformy z dystrybucją, danymi i mierzalnym ROI dla klienta.
- Rynek będzie coraz mocniej premiował nie sam wzrost CapEx, lecz backlog, wykorzystanie mocy, przychody z AI, marże i konwersję inwestycji na FCF.
- Wyceny spółek z segmentu AI są znacznie poniżej średnich z ostatnich lat

Najważniejsze ryzyka

- Moc elektryczna, sieć, pamięć, packaging i budowa data center mogą opóźniać wdrożenia oraz podnosić koszt każdej kolejnej jednostki mocy.
- Wysoki CapEx i amortyzacja mogą okresowo obniżać marżę i wolne przepływy pieniężne, zanim przychody w pełni „dogonią” inwestycje.
- Geopolityka, ograniczenia eksportowe i koncentracja łańcucha dostaw mogą zmieniać TAM oraz tworzyć nagłe zaburzenia podaży.
- Branża software pozostanie spolaryzowana: AI może kompresować ceny i liczbę seatów u części incumbents, zanim wyłoni się nowa grupa trwałych zwycięzców.



Nota prawna

Powyższe informacje zostały umieszczone w celu reklamy i promocji subfunduszy wchodzących w skład Skarbiec FIO. Niniejszy materiał nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej oraz nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Przedstawione subfundusze są wydzielone w ramach Skarbiec FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące Skarbiec FIO, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym Skarbiec FIO i dokumentach zawierających kluczowe informacje dostępnych w siedzibie Skarbiec TFI S.A., w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusze wydzielone w ramach Skarbiec FIO nie gwarantują realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Tabela opłat manipulacyjnych oraz informacje o podatku bezpośrednio obciążającym dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii: (22) 588 18 43, w serwisie skarbiec.pl. Niektóre subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

Skarbiec TFI S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Skarbiec TFI S.A. z siedzibą: al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, Sad Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy KRS 0000060640, NIP 521-26-05-383, kapitał zakładowy 6 050 505 złotych, wpłacony w całości. Fundusze inwestycyjne nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszy (również w ramach usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych) musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

