

KARTA INFORMACYJNA

IPOPEMA GLOBAL BONDS FIZ

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych: **IPOPEMA TFI S.A.**

Fundusz Inwestycyjny: **IPOPEMA Global Bonds Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej FIZ)**

Opis FIZ:

Celem inwestycyjnym FIZ jest dodatnia roczna stopa zwrotu przewyższająca oprocentowanie depozytu bankowego.

Obligacje oraz instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić od 0% do 100% aktywów FIZ.

Zaangażowanie w obligacje o stałym kuponie jest zwiększane wraz ze wzrostem ich rentowności (im niższa cena obligacji – wyższa rentowność, tym udział ich w portfelu wzrasta).

Zaangażowanie w instrumenty rynku pieniężnego jest zwiększane wraz ze spadkiem rentowności obligacji o stałym kuponie (im wyższa cena obligacji o stałym kuponie, tym ich udział w portfelu jest zmniejszany, a w zamian kupowane są instrumenty rynku pieniężnego).

Okazje inwestycyjne poszukiwane są poprzez analizę krzywych rentowności w Polsce oraz na rynkach zagranicznych.

Parametry FIZ:

Waluta:

PLN

Opłaty FIZ:

stała: do 1,9% rocznie;

zmienna: kwartalnie 20% nadwyżki ponad stopę zwrotu na poziomie 1,5 x WIBOR 6-miesięczny

Dane IPOPEMA TFI S.A.:

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Próżna 9

00-107 Warszawa

<http://www.ipopematfi.pl>

Ryzyko inwestycyjne FIZ:

- bardzo niskie
 - niskie
 - **średnie**
 - wysokie
- bardzo wysokie

Definicje (zdefiniowane pojęcia zapisane zostały w niniejszej karcie informacyjnej wielką literą):

Aktywny Rynek – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości;

Dłużne Papiery Wartościowe – następujące papiery wartościowe (inne niż Instrumenty Rynku Pieniężnego): bony skarbowe, obligacje, weksle, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu;

Instrument Bazowy – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;

Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;

Instrumenty Rynku Pieniężnego – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:

- a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
- b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
- c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b)

oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego;

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;

Uczestnik – osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, posiadająca przynajmniej jeden certyfikat inwestycyjny FIZ; Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A. w ramach danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego nabywa certyfikaty inwestycyjne FIZ stając się tym samym Uczestnikiem tego FIZ;

Ustawa – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 615 z późniejszymi zmianami).

Polityka inwestycyjna FIZ; kryteria doboru lokat:

1. FIZ może lokować aktywa w:
 - 1) Dłużne Papiery Wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią:
 - a) Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - b) stopy procentowe,
 - c) kursy walut,
 - d) indeksy cen Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego lub instrumentów opartych o stopę procentową, z zastrzeżeniem pkt 5,
 - e) stopa inflacji w państwach wchodzących w skład Unii Europejskiej lub OECD- pod warunkiem, że instrumenty te każdego dnia wyceny aktywów FIZ podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 5) waluty
 - pod warunkiem, że są zbywalne oraz
 - 6) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A., a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów:
 - a) w depozyty bankowe i instrumenty dłużne lub
 - b) w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują:
 - (i) co najmniej 50% aktywów w depozyty bankowe i instrumenty dłużne,
 - (ii) powyżej 20% swoich aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, lub
 - c) w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% aktywów w depozyty bankowe i instrumenty dłużne,
 - 7) depozyty.
2. Lokowanie aktywów FIZ w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1 ppkt 1-3, opiera się na:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta (analiza fundamentalna), technicznej ocenie perspektyw wzrostu wartości lokat (analiza techniczna), ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,
 - 2) w przypadku wierzytelności: ocenie rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela, terminu wymagalności, rodzajem dłużnika, możliwością windykacji należności, rodzajem i poziomem zabezpieczeń, wartością wierzytelności i płynnością lokaty.

3. Lokowanie aktywów FIZ w inne instrumenty niż wskazane w pkt 2, opiera się na:
 - 1) w przypadku walut obcych i depozytów: możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania,
 - 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – zasadach określonych m.in. w pkt 4-6,
 - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą: realizowanej polityce inwestycyjnej, ocenie wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, ocenie stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, poziomu opłat pobieranych od Uczestników FIZ.
4. FIZ może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym FIZ, ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększania rentowności portfela inwestycyjnego.
5. W przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w pkt 1 ppkt 4 lit. d), Bazę Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, mogą stanowić indeksy oparte o instrumenty notowane na rynku zorganizowanym zlokalizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa należącego do OECD, Rosji, Brazylii, Chin albo państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz indeks łącznie spełniający następujące warunki:
 - 1) jego skład uwzględnia odpowiednio wymogi rozproszenia ryzyka inwestycyjnego, w szczególności:
 - a) zmiany ceny lub aktywność transakcyjna w odniesieniu do jednego składnika indeksu nie wpływa w sposób istotny na wartość indeksu,
 - b) indeks składa się z co najmniej 15 składników;
 - 2) stanowi on miarodajny wskaźnik charakteryzujący rynek, do którego się odnosi, w szczególności:
 - a) indeks w odpowiedni i właściwy sposób odzwierciedla wyniki reprezentatywnej grupy składników będących przedmiotem obrotu na rynku, do którego się odnosi,
 - b) dokonywana jest regularna weryfikacja składu indeksu, która może skutkować zmianami tego składu dokonywanymi zgodnie z ustalonymi kryteriami, w celu zapewnienia, że spełniony jest warunek, o którym mowa w lit. a),
 - c) składniki indeksu charakteryzują się płynnością, która w razie potrzeby umożliwia odzwierciedlenie składu indeksu w stopniu wystarczającym do zastosowania przez FIZ strategii zabezpieczającej przed zmianami wartości indeksu;
 - 3) wartość i ogólne zasady konstrukcji indeksu są udostępniane do publicznej wiadomości.

6. FIZ może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) stroną transakcji jest:
 - a) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są Instrumenty Rynku Pieniężnego, indeksy giełdowe, kursy walut lub stopy procentowe - podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - b) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe lub inne prawa majątkowe - podmiot, który zamierza nabyć od FIZ papiery wartościowe lub prawa majątkowe lub podmiot posiadający lub emitujący dane papiery wartościowe lub prawa majątkowe, od którego FIZ zamierza nabyć te papiery wartościowe lub prawa majątkowe.

Zasady dywersyfikacji lokat FIZ:

1. Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów FIZ, z zastrzeżeniem pkt 2 i 5.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt 1, nie stosuje się do Dłużnych Papierów Wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości aktywów FIZ.
6. FIZ utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań FIZ część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
8. FIZ może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości aktywów netto FIZ w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
9. FIZ może lokować nie więcej niż 50% wartości aktywów FIZ w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
10. Do 100% aktywów FIZ stanowią łącznie:
 - 1) Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 2) waluty,
 - 3) depozyty bankowe,
 - 4) papiery wartościowe nabyte przez FIZ, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony co do ich odkupienia i należności z tego tytułu.
11. Nie więcej niż 30% aktywów netto FIZ mogą stanowić łącznie:
 - 1) Dłużne Papiery Wartościowe, których emitentami są przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego, których emitentami są przedsiębiorstwa lub wiarytelności względem przedsiębiorstw,
 - 2) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, których polityka inwestycyjna opisana w statucie lub dokumencie informacyjnym przewiduje dokonywanie lokat nie mniej niż 50% wartości aktywów netto w instrumenty, o których mowa w ppkt 1) powyżej, przy czym FIZ może lokować do 30% aktywów netto w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
12. FIZ nie dokonuje lokat w akcje ani inne udziałowe papiery wartościowe rozumiane w szczególności jako prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, z wyłączeniem lokat w certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa powyżej, są ważne.
14. Z uwzględnieniem pkt 15, FIZ w przypadku dokonania czynności, o których mowa w pkt 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w statucie i Ustawie, uwzględniając należyte interesy Uczestników FIZ.
15. FIZ zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz statucie FIZ w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji FIZ.

Czynniki ryzyka związane z polityką inwestycyjną FIZ oraz otoczeniem, w jakim FIZ prowadzi działalność:**Ryzyko rynkowe**

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen Dłużnych Papierów Wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen Dłużnych Papierów Wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych wchodzących w skład lokat FIZ lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego FIZ. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen składników portfela inwestycyjnego FIZ wpływać na wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez FIZ kar umownych wynikających z zawartych przez FIZ umów.

Ryzyko płynności

W przypadku instrumentów finansowych notowanych, niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi instrumentami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego ich pakietu w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego FIZ może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko walutowe

Z uwagi na fakt, że zgodnie ze statutem FIZ, FIZ będzie lokować aktywa FIZ zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu danej waluty względem innych walut mogą przekładać się na wahania wyrażonych w danej walucie cen takich instrumentów finansowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych instrumentów finansowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen instrumentów finansowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą, do prowadzenia rejestru aktywów FIZ zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych bank depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony banku depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość aktywów FIZ.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty FIZ będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, w tym walutowy, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych, w tym Dłużnych Papierów Wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. 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 atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym Dłużnych Papierów Wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych FIZ. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na giełdzie lub na rynku, na którym są obecne lub notowane.

Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego, poprzez system powiązań gospodarczych między krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim od sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny poszczególnych instrumentów finansowych. Dodatkowo należy podkreślić, że rynek krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (rynki wschodzące), w tym Polski, charakteryzuje się znacznymi wahaniami poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej grupy i mogą być niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen instrumentów finansowych na danym rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen Dłużnych Papierów Wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości certyfikatów inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen Dłużnych Papierów Wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Dodatkowo, wzrost stóp procentowych powoduje zmniejszenie atrakcyjności inwestycji w wybrane instrumenty finansowe co może prowadzić do spadku ich cen.

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez FIZ do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (Dłużne Papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych, rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich lokat będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów FIZ ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez FIZ umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym FIZ może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

FIZ poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów FIZ w określone w statucie FIZ rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w statucie FIZ oraz w niniejszej karcie informacyjnej, przy czym jednak FIZ nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik FIZ powinien mieć na uwadze, że FIZ pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik FIZ nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych jako organ FIZ jest uprawnione do podejmowania w imieniu FIZ działań określonych w statucie FIZ, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez FIZ i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działalnością, takich jak: otwarcie likwidacji FIZ, przejście zarządzania FIZ przez inne towarzystwo, zmianę banku depozytariusza, podmiotu obsługującego FIZ, zmianę polityki inwestycyjnej FIZ.

Ryzyka związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Z inwestycją w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka, które są mierzone przez FIZ nie rzadziej niż raz na kwartał:

1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych:

a) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Instrumentu Bazowego monitorowane jest poprzez pomiar wartości różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego, a jego wyceną modelową i mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w aktywach FIZ iloczynu tej różnicy i liczby otwartych przez FIZ pozycji w tym Instrumentie Pochodnym,

b) ryzyko rozliczenia transakcji monitorowane jest poprzez pomiar wartości otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz pomiar wartości rynkowej opcji stanowiących lokaty FIZ – w odniesieniu do każdego kontrahenta (w tym izby rozliczeniowej) i każdego Instrumentu Pochodnego z osobna i mierzone jest jako procentowy udział wartości otwartych pozycji w aktywach FIZ – w odniesieniu do każdego kontrahenta i każdego Instrumentu z osobna,

c) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych notowanych na Aktywnych Rynkach monitorowane jest poprzez analizę średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym oraz analizę liczby otwartych pozycji w danym Instrumentie Pochodnym i mierzone

jest jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumentcie w portfelu inwestycyjnym FIZ do średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym na Aktywnym Rynku w czasie 20 poprzednich sesji notowań, a także jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumentcie Pochodnym w portfelu inwestycyjnym FIZ do liczby otwartych pozycji w danym Instrumentcie Pochodnym na Aktywnym Rynku,

d) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w portfelu inwestycyjnym FIZ sumarycznej wartości depozytów zabezpieczających pomniejszonej o wartość depozytów zabezpieczających pozycji przeciwnych, powiększonej o niezrealizowany zysk na otwartych pozycjach i pomniejszonej o niezrealizowaną stratę na otwartych pozycjach oraz powiększonej o wartość rynkową opcji,

2) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: ryzyko kontrahenta, które stanowi wartość ustalonego przez FIZ niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez FIZ przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem FIZ:

Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela

Ze względu na fakt, iż w skład portfela będą wchodziły Dłużne Papiery Wartościowe i inne prawa majątkowe nienotowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz regulowanym rynku pozagiełdowym, wycena poszczególnych składników portfela może odbiegać od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży. W celu zminimalizowania ryzyka, FIZ stosuje zasady wyceny zaopiniowane przez audytora FIZ jako zgodne z obowiązującymi przepisami prawa, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Niedojście emisji do skutku spowoduje, iż certyfikaty inwestycyjne nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że osoby, które dokonały zapisu na certyfikaty inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko nieprzydzielenia certyfikatów inwestycyjnych

Przyjęta zasada przydzielenia certyfikatów inwestycyjnych może spowodować, że osobie dokonującej zapisów na certyfikaty inwestycyjne nie zostaną przydzielone certyfikaty lub zostanie przydzielona liczba certyfikatów mniejsza niż liczba, na jaką został złożony zapis. Powyższe oznacza, że osoby, które dokonały zapisu na certyfikaty inwestycyjne oraz dokonały wpłaty na certyfikaty inwestycyjne, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko braku wpływu na zarządzanie FIZ

W FIZ jako organ działa zgromadzenie inwestorów.

Może wystąpić sytuacja, w której np. w wyniku rozproszenia certyfikatów inwestycyjnych, Uczestnicy FIZ nie będą mogli efektywnie korzystać z przysługującego im uprawnień.

Poza uprawnieniami wynikającymi z udziału w zgromadzeniu inwestorów, Uczestnicy FIZ nie mają wpływu na zarządzanie FIZ.

W szczególności, pomimo, że FIZ został utworzony na czas nieokreślony, istnieje ryzyko podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o rozwiązaniu FIZ (dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu FIZ wymagane jest, aby głosy za rozwiązaniem FIZ oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych FIZ). W konsekwencji może prowadzić to do konieczności wcześniejszego niż zakładane zbycia

aktywów FIZ i uzyskania niższej, niż przewidywana, rentowności.

W związku z faktem, że organem FIZ uprawnionym do zatwierdzania sprawozdań finansowych FIZ jest zgromadzenie inwestorów, a uchwały zgromadzenia w tym przedmiocie podejmowane są bezwzględną większością głosów (przy czym każdy certyfikat inwestycyjny daje prawo do jednego głosu), istnieje ryzyko, że w przypadku, gdy na zwołanym zgromadzeniu inwestorów pojawią się Uczestnicy reprezentujący małą liczbę certyfikatów inwestycyjnych FIZ, o zatwierdzeniu albo niezatwierdzeniu sprawozdania finansowego FIZ decydować będą Uczestnicy posiadający mniejszość w ogólnej liczbie certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia FIZ nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Niektóre koszty ponoszone przez FIZ w związku z jego funkcjonowaniem są nielimitowane i pokrywane z jego aktywów w wysokości wynikającej w znacznej mierze z umów, na podstawie których FIZ zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym istnieje ryzyko obciążania aktywów FIZ kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działające jako organ FIZ.

Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych będzie dążyło do racjonalizacji ponoszonych przez FIZ kosztów limitowanych i nielimitowanych. Zaznaczyć należy, że FIZ nie będzie ponosił żadnych kosztów, które ciężko będą na innych podmiotach.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych

Podejmując decyzję o dokonaniu ewentualnych kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych określi zasady, jak również wartość tych emisji. Istnieje ryzyko, że aktywa FIZ uzyskane w kolejnych emisjach certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w chwili dokonywania kolejnych emisji mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy poprzednich emisjach, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której aktywa pozyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż aktywa pozyskane w drodze wcześniejszych emisji.

W przypadku, gdy aktywa FIZ uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego FIZ.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizował możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli certyfikaty wcześniejszych emisji.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych podejmuje decyzję o przeprowadzeniu kolejnych emisji, chyba że zgromadzenie inwestorów nie wyrazi zgody na emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko płynności certyfikatów inwestycyjnych FIZ

FIZ emituje certyfikaty inwestycyjne, który zgodnie ze statutem FIZ nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, w związku z czym płynność certyfikatów FIZ na rynku wtórnym będzie bardzo ograniczona, wobec czego możliwość wcześniejszego wyjścia z inwestycji w FIZ poprzez sprzedaż certyfikatów będzie istotnie zredukowana.

Ryzyko zmiany statutu FIZ

Zmiany statutu FIZ, co do których Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych postanowi o poddaniu tych zmian pod głosowanie zgromadzeniu inwestorów, wymagają zgody zgromadzenia inwestorów i dokonywane są przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. W pozostałym zakresie zmiany statutu FIZ nie wymagają zgody zgromadzenia inwestorów. Nie przewiduje się dokonywania zmian statutu FIZ w zakresie jego istotnych postanowień, jednakże nie można tego

wykluczyć, w szczególności, jeżeli FIZ będzie przeprowadzał kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko prawnopodatkowe

Zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników FIZ. W takim wypadku Uczestnik FIZ narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika FIZ stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.