

KARTA INFORMACYJNA

GLOBALNY FUNDUSZ MEDYCZNY FIZ

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych:	Trigon TFI S.A.
Fundusz Inwestycyjny:	Globalny Fundusz Medyczny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej FIZ)
Opis FIZ:	Celem inwestycyjnym FIZ jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. FIZ realizuje cel inwestycyjny koncentrując lokaty głównie na branży medycznej, poprzez inwestowanie aktywów w szczególności, lecz nie wyłącznie, w papiery wartościowe emitowane przez spółki, których działalność związana jest z szeroko pojętą branżą medyczną, mającą siedzibę zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i za granicą. Jednakże w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat, z uwzględnieniem poziomu ryzyka, aktywa mogą być inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w związku z czym udział poszczególnych kategorii lokat w aktywach FIZ może być zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.
Dane Trigon TFI S.A.:	Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Plac Unii Lubelskiej, wejście B ul. Puławska 2 02-566 Warszawa http://www.trigon.pl

Waluta:	Opłaty FIZ:	Ryzyko inwestycyjne FIZ:
PLN	<ul style="list-style-type: none"> stała: do 3,8% rocznie; zmienna: 20% od zysku wypracowanego ponad 8% rocznie 	wysokie

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

- Instrumenty Dłużne** – następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe: bony skarbowe, obligacje, obligacje zamienne na akcje, instrumenty rynku pieniężnego, listy zastawne, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu;
- Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości danych 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 Udziałowe** – następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- Rozporządzenie w sprawie działalności towarzystw** – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku, w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 538);
- Tytuły Uczestnictwa** – następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe: jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 157);
- Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.

Polityka inwestycyjna FIZ:

1. Globalny Fundusz Medyczny FIZ może lokować swoje aktywa w:

- Instrumenty Udziałowe,
- Instrumenty Dłużne,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- waluty,
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, - pod warunkiem, że są zbywalne.
- Tytuły Uczestnictwa,
- depozyty.

Kryteria doboru lokat:

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Udziałowych oraz pozostałych Instrumentów Udziałowych:
 - prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym, tj.

w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,

- prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - ryzyko działalności emitenta,
 - w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki,
 - w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Dłużnych oraz pozostałych Instrumentów Dłużnych:
 - prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego,
 - wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - w przypadku instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta;
 - dla papierów wartościowych zaliczanych do Tytułów Uczestnictwa oraz pozostałych Tytułów Uczestnictwa:
 - możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego FIZ,
 - możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat FIZ,
 - adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej FIZ;
 - dla Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną FIZ,
 - w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również płynność,
 - w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
 - możliwość zabezpieczenia lokat FIZ odpowiadających instrumentom bazowym Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat FIZ,
 - w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również możliwość wykorzystania efektu dźwigni;
 - dla wierzytelności:
 - rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała,
 - rodzaj wierzyciela i dłużnika,
 - termin wymagalności,
 - możliwość windykacji należności wierzyciela wobec dłużnika, rodzaj i poziom zabezpieczeń;
 - dla depozytów:
 - oprocentowanie depozytów,
 - wiarygodność banku;

- 7) dla walut:
- umożliwienie rozliczania transakcji zawieranych w walutach,
 - prognozowana zmiana kursu waluty wobec PLN.

Zasady polityki inwestycyjnej; zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne:

- Inwestycje dokonywane przez FIZ charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.
- Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i statutu FIZ, udział poszczególnych kategorii lokat w aktywach FIZ, bez uwzględniania pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił od 0% do 100% wartości aktywów FIZ.
- FIZ może lokować aktywa głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) lub państwie członkowskim Unii Europejskiej innym niż Rzeczypospolita Polska oraz na rynku zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki i Szwajcarii, a także na rynkach zorganizowanych:
 - Australii,
 - Brazylia,
 - Islandii,
 - Japonii,
 - Kanadzie,
 - Korei Południowej,
 - Norwegii,
 - Nowej Zelandii,
 - Republiki Południowej Afryki,
 - Turcji, Rosji, Indii, Chin, Hongkongu.
- Z zastrzeżeniem pkt 5 i 6, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
- Ograniczeń, o których mowa w pkt 4 powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
- Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości aktywów FIZ.
- Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
- Waluta obca jednego państwa ani euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
- FIZ może inwestować nie więcej niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
- Maksymalne zaangażowanie FIZ w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji FIZ przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw.
- Określone przez całkowitą ekspozycję FIZ maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 300% wartości aktywów netto FIZ – przy zastosowaniu przez FIZ metody zaangażowania.
- Przy wyliczeniu limitów uwzględnia się kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:
 - w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie FIZ zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym FIZ należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;
 - w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie FIZ zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym FIZ należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.
- Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, określonych w Ustawie oraz statucie FIZ, FIZ uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych). Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość tego instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez FIZ limitów inwestycyjnych.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim FIZ prowadzi działalność:

Ryzyko makroekonomiczne, branżowe.

FIZ może posiadać silną ekspozycję na czynniki mikroekonomiczne i makroekonomiczne wpływające na wyniki z inwestycji, w szczególności na kurs instrumentów finansowych notowanych na rynku regulowanym. Tym samym koniunktura panująca w poszczególnych segmentach rynku będzie miała decydujące znaczenie dla możliwości zrealizowania celu inwestycyjnego FIZ oraz dla wzrostu wartości lokat FIZ oraz dla zdolności FIZ do wypłaty dochodów jego uczestnikom.

Ryzyko zmian otoczenia prawnego FIZ oraz charakterystyki prawnej lokat stanowiących przedmiot inwestycji FIZ.

Zmiany otoczenia prawnego FIZ, prawnej charakterystyki poszczególnych kategorii lokat mogą spowodować utrudnienie działalności FIZ, wzrost kosztów funkcjonowania i w konsekwencji wpłynąć negatywnie na stopę zwrotu z inwestycji.

Ryzyko stopy procentowej.

W przypadku inwestycji w Instrumenty Dłużne wysokość stóp procentowych stanowi jeden z podstawowych czynników wpływających na wartość Instrumentów Dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego takich jak bony, obligacje. Zmiany na poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m. in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą wpływać na możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego FIZ.

Ryzyko stopy procentowej związane jest ze zmiennością rynkowych stóp procentowych. Poziom i zmienność rynkowych stóp procentowych wpływa na wycenę dłużnych instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu. W przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wycena takich instrumentów maleje, w przypadku spadku – rośnie. Zmiana ta jest tym silniejsza, im instrumenty te mają dłuższy termin do wykupu.

Czynniki ryzyka związane z działalnością FIZ:

Ryzyko rynkowe.

Zmiany sytuacji rynkowej w obszarach działania FIZ mogą powodować spadek efektywności finansowej FIZ.

Efektywność finansowa FIZ zależy będzie również od ogólnej stabilności gospodarki oraz tempa jej rozwoju.

Ryzyko płynności.

Rozumiana jako brak możliwości szybkiego wycofania się z inwestycji w daną lokatę lub możliwości szybkiej zmiany takiej inwestycji na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartości aktywów netto FIZ.

Zważywszy, że FIZ może lokować część środków również w aktywa rynku niepublicznego (nienotowane na żadnym rynku regulowanym), ryzyko płynności polegać może na niemożności regulowania zobowiązań FIZ wskutek braku możliwości zbycia określonej liczby instrumentów finansowych oraz innych składników aktywów FIZ po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach FIZ. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez FIZ nie są przedmiotem notowań na rynku regulowanym i w konsekwencji, obrót wtórny certyfikatami inwestycyjnymi będzie wymagał znalezienia drugiej strony transakcji na rynku niepublicznym.

Ryzyko kontrahenta.

Przeważająca większość transakcji zawieranych przez FIZ (w tym w szczególności transakcje, których przedmiotem są instrumenty nienotowane na rynku regulowanym) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. Oznacza to, że w przypadku niewywiązania się przez kontrahenta z zobowiązań odnoszących się do danej transakcji, FIZ w wyniku tego może ponieść stratę.

Ryzyko koncentracji aktywów (ryzyko braku dywersyfikacji).

Koncentracja aktywów FIZ, w przypadku powiązania operacyjnego tych aktywów z jedną grupą kapitałową, typem instrumentów finansowych, rynkiem w ujęciu przedmiotu działalności, obszaru geograficznego działalności emitentów (obszar koncentracji) może prowadzić, w przypadku negatywnych zdarzeń w danym obszarze koncentracji, do obniżenia efektywności finansowej FIZ.

Ryzyko utraty zdolności do obsługi zadłużenia przez spółki.

Ryzyko to wiąże się z możliwością pogorszenia się sytuacji finansowej emitentów dłużnych instrumentów finansowych nabytych przez FIZ lub spółek będących pożyczkobiorcami pożyczek udzielonych przez FIZ.

Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty finansowe określonych spółek (ryzyko emitenta).

Ryzyko dotyczące danej spółki (emitenta) - związane z jej wynikami finansowymi, sytuacją w danej branży, konkurencją, płynnością i wahaniami cen instrumentów będących przedmiotem inwestycji. Sytuacja operacyjna i finansowa spółki wpływa na poziom notowań akcji danej spółki, a także na zmienność kursu. Płynność i wahania cen decydują o możliwości zakupu lub sprzedaży akcji.

Ryzyko wyceny.

Aktywa FIZ rynku niepublicznego są wyceniane a zobowiązania ustalone według wartości godziwej. Oszacowanie wartości aktywów i zobowiązań FIZ, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości. Dotyczy to szczególnie składników lokat nienotowanych na aktywnych rynkach. Ewentualny błąd wyceny może skutkować tym, iż cena nabycia aktywa, będzie wyższa niż odpowiednia wartość rynkowa aktywa, natomiast cena zbycia aktywa, może być niższa niż odpowiednia wartość rynkowa. Powyższe zdarzenia mogą wpływać negatywnie na efektywność finansową FIZ.

Ryzyko walutowe.

W przypadku inwestycji dokonywanych na rynkach zagranicznych oraz inwestycji w aktywa denominowane w innej walucie, niż waluta, w której dokonywane jest ustalanie wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, poziom kursów walutowych może wpłynąć na wartość certyfikatów inwestycyjnych.

Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną FIZ:

Ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanej kadry i zakłóceniami w ciągłości biznesowej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych.

Ryzyko to związane jest z możliwością zmian kadrowych w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych lub w podmiocie, któremu Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych powierzyło zarządzanie FIZ oraz w spółkach finansowanych przez FIZ.

Ryzyko operacyjne.

Ryzyko to związane jest z możliwością poniesienia przez FIZ lub spółki finansowane przez FIZ strat wynikających z nieodpowiednich, niekompletnych lub nieprzeznaczonych przepisów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów informatycznych lub powstałych w wyniku działania czynników zewnętrznych, w szczególności związanych z nadzwyczajnymi zjawiskami przyrody.

Czynniki ryzyka związane z uczestnictwem w FIZ:

Ryzyko zmiany statutu FIZ.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych może w każdym czasie podjąć decyzję o zmianie statutu FIZ, w szczególności w zakresie prowadzonej przez FIZ polityki inwestycyjnej oraz innych istotnych parametrów FIZ, w tym kosztów ponoszonych przez FIZ oraz zasad wypłaty dochodów przez FIZ.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego FIZ i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w poszczególne klasy instrumentów finansowych:

Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje.

Główne czynniki ryzyka inwestycji w akcje dotyczą kondycji finansowej spółek będących ich emitentami. Do głównych grup ryzyka związane z inwestowaniem w akcje:

- ryzyko makroekonomiczne – wynika z wrażliwości rynku kapitałowego na krajowe i światowe czynniki, w szczególności takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowe i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców czy sytuacja geopolityczna;
- ryzyko branżowe – akcje spółek działających w określonej branży narażone są na grupę specyficznych czynników ryzyka, w szczególności takich jak: wzrost konkurencji, spadek popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży oraz zmiany technologiczne; dywersyfikacja branżowa może skutecznie ograniczyć ryzyko branżowe;
- ryzyko specyficzne spółki – wszystkie akcje spółek narażone są na ryzyka indywidualnego podmiotu gospodarczego, do których w szczególności można zaliczyć: jakość prac zarządu, zmiany strategii lub modelu biznesowego spółki;
- ryzyko płynności – rozumiane jako brak możliwości szybkiego wycofania się z inwestycji w akcje danego emitenta lub możliwości szybkiej zmiany akcji emitenta na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartości aktywów netto FIZ.

Ryzyko związane z inwestowaniem w prawo do akcji (PDA).

Z inwestowaniem w PDA związane są wszystkie czynniki ryzyka charakterystyczne dla inwestycji w akcje. Dodatkowo inwestorzy powinni być świadomi, że w przypadku odmowy rejestracji emisji akcji przez sąd emitent jest zobowiązany do zwrócenia posiadaczowi PDA środków wpłaconych w czasie subskrypcji wg ceny emisyjnej akcji, niezależnie od ceny zapłaconej przez niego za PDA. PDA odznaczają się znaczącą zmiennością cen, często wyższą od akcji tej samej spółki. Zakładając, że sąd zarejestruje nową emisję akcji, wydłużenie horyzontu inwestycyjnego zrównuje poziom zmienności PDA do zmienności typowej dla akcji tej samej spółki emitenta.

Ryzyko związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe.

Z inwestowaniem w kontrakty terminowe związane są wszystkie czynniki ryzyka charakterystyczne dla instrumentu bazowego, na który dany kontrakt opiewa. Ponadto częścią nieodłączną inwestowania w kontrakty terminowe typu futures (notowane np. na GPW) jest ryzyko bazy, które oznacza, iż cena Instrumentu Pochodnego może odbiegać od wartości teoretycznej instrumentu bazowego. W związku z ograniczonymi wymogami kapitałowymi związanymi z otwarciem pozycji na kontrakcie (wniesienie jedynie depozytu zabezpieczającego zamiast całej wartości kontraktu, wykorzystywanie dźwigni finansowej), inwestycje w kontrakty terminowe obciążone są bardzo wysokim ryzykiem. Inwestor powinien liczyć się nie tylko z możliwością utraty całości zainwestowanego kapitału, ale również z potencjalną stratą przekraczającą wielkość pierwotnie opłaconego depozytu. Płynność niektórych kontraktów terminowych jest znacząco niższa od płynności instrumentów bazowych, na które opiewają (np. kontrakty na akcje). Zmienność notowań kontraktów jest zbliżona do zmienności instrumentów bazowych, z zastrzeżeniem różnic wynikających z ryzyka bazy.

Ryzyko związane z inwestowaniem w opcje.

Z inwestowaniem w opcje związane są wszystkie czynniki ryzyka charakterystyczne dla instrumentu bazowego, na który dany kontrakt opcyjny opiewa. Ponadto nie istnieje jedna uniwersalna metoda służąca wyznaczeniu wartości opcji przed terminem wygaśnięcia, dlatego inwestor powinien być świadomy, że cena rynkowa opcji jest wypadkową oczekiwań rynku co do przyszłego zachowania się instrumentu bazowego i nie posiada twardego punktu odniesienia. Maksymalna strata inwestora zajmującego pozycję długą na opcjach (nabycie opcji kupna bądź sprzedaży) jest równa wartości zainwestowanego kapitału. Maksymalna strata inwestora zajmującego pozycję krótką na opcjach (sprzedaż opcji kupna bądź sprzedaży) może przekroczyć wartość pierwotnie wpłaconego depozytu. Ryzyko rynkowe, wynikające z uzależnienia od instrumentu bazowego, jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowej inwestycji – którą w przypadku nabycia opcji jest kurs opcji przemnożony przez mnożnik, natomiast w przypadku wystawienia opcji depozyt zabezpieczający – jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego. Dlatego też relatywnie małe wahania kursów instrumentu bazowego mają proporcjonalnie większy wpływ na wartość pozycji w opcjach. Cena opcji jest uzależniona od czasu, jaki pozostał do wygaśnięcia opcji. Zbliżanie się terminu wygaśnięcia opcji może powodować spadek wartości opcji nawet przy niezmiennym poziomie ceny instrumentu bazowego. Upływ czasu działa więc

na niekorzyść nabywców opcji kupna i nabywców opcji sprzedaży. Zmiany w zmienności instrumentu bazowego wpływają na wartość opcji. Im większa jest zmienność instrumentu bazowego, tym wartość opcji jest wyższa, im mniejsza zmienność, tym wartość opcji jest mniejsza. Płynność opcji wystawionych zwłaszcza na akcje jest bardzo niska. Opcje odznaczają się bardzo znaczącą zmiennością notowań.

Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe nabywane lub zbywane w zagranicznych miejscach wykonania.

Inwestycje zagraniczne, mające za przedmiot określone instrumenty finansowe, charakteryzują się wszystkimi czynnikami ryzyka analogicznymi dla danej klasy instrumentów finansowych na rynku krajowym. Ponadto istnieją dodatkowe czynniki ryzyka, do których w szczególności należy zaliczyć ryzyko wahań innych walut w stosunku do złotego oraz ryzyko posiadania ograniczonego (opóźnionego) dostępu do informacji. Zmienność inwestycji w aktywa zagraniczne może być wyższa za sprawą ekspozycji nie tylko na zmienność cen instrumentów finansowych, ale również na zmienność cen walut.

Ryzyko związane z inwestowaniem w krótką sprzedaż.

Z inwestowaniem za pomocą transakcji krótkiej sprzedaży związane są wszystkie czynniki ryzyka charakterystyczne dla inwestycji w akcje i obligacje. Ryzykiem są również dodatkowe koszty pożyczki instrumentów finansowych powstałe w trakcie trwania pożyczki.

Ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje.

Z inwestowaniem w obligacje związane jest ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta, poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego z powodu braku możliwości wywiązania się przez dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. Zmienność cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa.

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa wiąże się ryzyko selekcji instrumentów finansowych, przez które należy rozumieć ryzyko podjęcia przez zarządzającego funduszem błędnej decyzji co do selekcji papierów wartościowych do portfela inwestycyjnego funduszu. Ryzyko selekcji instrumentów finansowych ograniczane jest poprzez dywersyfikację portfela inwestycyjnego. Ryzyko niemożności bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez fundusz transakcji (np. nabycie jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych). Zmienność wycen jednostek uczestnictwa jest zróżnicowana w zależności od typu funduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem w warraty subskrypcyjne.

Z inwestowaniem w warraty subskrypcyjne wiąże się ryzyko tożsame do ryzyk związanych z lokowaniem aktywów w kontrakty opcyjne, z perspektywy inwestora zajmującego pozycję długą. Płynność notowań warrantów subskrypcyjnych jest niska, zaś same warraty subskrypcyjne odznaczają się bardzo znaczącą zmiennością notowań.