

KARTA INFORMACYJNA

PZU FIZ Forte

Fundusz Inwestycyjny	PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte (dalej FIZ)	
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	
Opis FIZ	Celem FIZ jest wzrost wartości aktywów FIZ w wyniku wzrostu wartości lokat. PZU FIZ Forte to fundusz absolutnej stopy zwrotu, zakładający osiąganie zysków w każdych warunkach rynkowych. Global Macro (podejście Top-Down) to strategia inwestycyjna wykorzystująca prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na tych najpłynniejszych w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro zakłada osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.	
Dane TFI PZU SA	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna al. Jana Pawła II 24 00-133 Warszawa https://www.pzu.pl/grupa-pzu/tfi-pzu	

Waluta:	Oplaty FIZ:	Ryzyko inwestycyjne FIZ:
PLN	- stała: 2% rocznie; - zmienna: 20% od wzrostu wartości certyfikatu ponad WIBOR 6M w skali roku	wysokie

Definicje:

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

- 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 Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
 - o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni licząc od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
 - które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
 - 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 popyt umożliwiający 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;
- Rozporządzenie 231/2013** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dziwni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013);
- Towarowe Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych;
- Uczestnik** – podmiot wskazany w ewidencji jako posiadacz certyfikatów 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 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

Polityka inwestycyjna FIZ:

- Aktywa FIZ mogą być lokowane w:
 - udziałów papierów wartościowych, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD,
 - instrumenty rynku pieniężnego,
 - wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - waluty,
 - Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - Towarowe Instrumenty Pochodne,
 pod warunkiem, że są zbywalne.
- Aktywa FIZ mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych. Aktywa FIZ mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa

funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

- FIZ może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości aktywów netto FIZ w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- FIZ może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości aktywów netto FIZ na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji.
- FIZ może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Kryteria doboru i dywersyfikacja lokat FIZ:

- W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, FIZ może inwestować od 0% do 100% wartości aktywów FIZ w każdą z kategorii lokat wymienionych powyżej z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i statutu.
- Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach FIZ podejmowane są na podstawie następujących podstawowych kryteriów:
 - dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego,
 - płynność lokat i możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w aktywach FIZ w zależności od aktualnych prognoz koniunktury rynkowej,
 - względna atrakcyjność rynków akcji oraz rynków instrumentów dłużnych oraz bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów poszczególnych rodzajów lokat w kontekście wskazań wynikających z analizy makroekonomicznej, fundamentalnej, technicznej lub analizy przepływów kapitałowych,
 - możliwość wykorzystania dodatkowych okazji rynkowych w celu zwiększenia stopy zwrotu FIZ poprzez zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych lub zastosowanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych w ramach polityki inwestycyjnej FIZ.
- Dobór lokat FIZ opiera się ponadto na następujących uzupełniających kryteriach:
 - w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne i kwity depozytowe – płynność, analiza fundamentalna emitentów, ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat FIZ,
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego – bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, wiarygodność kredytowa emitenta oraz ryzyko walutowe,
 - w przypadku depozytów bankowych – oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku,
 - w przypadku wierzytelności – wysokość dyskonta w relacji do wartości nominalnej, rodzaj i poziom zabezpieczenia, termin wymagalności, wartość wierzytelności i płynność lokaty,
 - w przypadku walut – zapewnienie możliwości wywiązania się przez FIZ ze zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, zapewnienie płynności przy dokonywaniu lokat na rynkach zagranicznych, prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego,
 - w przypadku Instrumentów Pochodnych – koszty transakcyjne, cena, płynność notowań, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym, a w przypadku dokonywania lokat w Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym FIZ dodatkowo analiza rynku instrumentu bazowego dla Instrumentu Pochodnego,

- 7) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analiza ogólnej koniunktury na rynkach towarów i surowców, saldo popytu i podaży danego towaru lub surowca, prognozowane zmiany popytu i podaży danego towaru lub surowca, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji w portfelu oraz poziom wyceny alternatywnych klas aktywów. Na podstawie powyższej analizy FIZ podejmuje decyzję o zajęciu długiej lub krótkiej pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
- 8) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa – ocena osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu, ocena stabilności osiąganych wyników inwestycyjnych, wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych, funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania, płynność inwestycji, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej FIZ.
4. Z zastrzeżeniem pkt. 5, 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.
5. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 4, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
7. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości aktywów FIZ.
8. W części, w której aktywa FIZ nie są zainwestowane w kategorii lokat określone w pkt. 7, FIZ inwestuje aktywa w pozostałe kategorie lokat, zgodnie z postanowieniami statutu.
9. Maksymalne zaangażowanie FIZ w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013. Wartość maksymalnego zaangażowania FIZ w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
10. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów FIZ.
11. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
12. FIZ zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Czynniki ryzyka związane z polityką inwestycyjną FIZ:

Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe

Inwestowanie w instrumenty udziałowe, wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny takich instrumentów mogą podlegać ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD

Inwestycje w instrumenty dłużne obarczone są następującymi rodzajami ryzyka:

1. ryzyko niewypłacalności emitenta – FIZ ogranicza ryzyko niewypłacalności emitenta inwestując w papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez podmioty o dużej zdolności do obsługi zobowiązań,
2. ryzyko stopy procentowej – jest związane przede wszystkim ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej,
3. ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów dłużnych, FIZ może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, gwarantowane lub poręczane przez te podmioty.

Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne

FIZ może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, w tym także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1. ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów Instrumentów Pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez FIZ straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
3. ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych lub Towarowych Instrumentach Pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego

negatywnego wpływu na wartość aktywów netto FIZ,

4. ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości Instrumentów Pochodnych lub Towarowych Instrumentów Pochodnych, w których FIZ zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
5. ryzyko kontrahenta, które dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny Instrumentów Pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich Instrumentów Pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta,
6. ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izbę rozliczeniową,
7. ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,
8. ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których FIZ ulokował depozyty, FIZ może ponieść stratę na części aktywów ulokowanych w depozytach.

Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Lokowanie środków w wierzytelności wiąże się z ryzykiem rodzaju wierzytelności, tytułu z jakiego wierzytelność powstała, wypłacalnością dłużnika, terminem wymagalności oraz rodzajem i poziomem zabezpieczeń wierzytelności.

Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Powodem stosowania dźwigni finansowej (pożyczanie kapitału w celu jego dalszej inwestycji) jest dążenie do zwielokrotnienia zysków. Istnieje jednak ryzyko, w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych, że stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Ceny udziałowych papierów wartościowych takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, podlegają ogólnym tendencjom panującym w kraju i za granicą. Wartość certyfikatu może ulegać znacznym wahaniom ze względu na wahania cen papierów wartościowych. FIZ, dokładając najwyższej zawodowej staranności, będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego określonego w statucie, jednak FIZ nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Należy mieć na uwadze, że możliwa jest utrata części wpłaconych środków.

Ryzyko inflacji

Należy uwzględnić ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta realna stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe przejawia się w możliwości niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów FIZ, w szczególności przez strony umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jak również przez emitentów dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które lokowane są aktywa FIZ. Ponadto, FIZ może lokować środki w depozyty bankowe, co wiąże się z niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej, której FIZ powierza środki. FIZ dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym będzie dążył do lokowania aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże FIZ nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto FIZ.

Ryzyko walutowe

W związku z możliwością lokowania przez FIZ w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto FIZ. Negatywny wpływ na wartość aktywów FIZ może wywierać długoterminowa tendencja wzmocnienia kursu złotego względem innych walut zagranicznych. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez FIZ. W celu ograniczenia ryzyka walutowego FIZ może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpłynąć na wartość aktywów FIZ lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez FIZ.

Ryzyko to dotyczy też możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie papieru wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat FIZ na wartość aktywów netto FIZ.

Ryzyko otoczenia makroekonomicznego

Osiągnięcie celu inwestycyjnego FIZ zależy jest od wielu czynników makroekonomicznych związanych z rynkiem polskim, ale również z rynkami globalnymi oraz od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego FIZ. Ryzyka dotyczą m.in. tempa wzrostu gospodarczego, poziomu deficytu budżetowego, poziomu inflacji, poziomu bezrobocia, poziomu kursów walutowych, wysokości stóp procentowych, wielkości zadłużenia krajowego czy kształtowania się poziomu cen surowców. Uczestnicy FIZ będą narażeni na ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, jak również na ryzyko wystąpienia zdarzeń siły wyższej. Należy też zwrócić uwagę, że sytuacja gospodarcza Europy, w tym Polski jest mocno powiązana z wydarzeniami, które mają miejsce w gospodarkach innych państw. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z danego regionu oraz mogą spowodować wystąpienie niekorzystnych i nieprzewidywalnych zmian w sferze makroekonomicznej i mikroekonomicznej. Zmiany poszczególnych czynników mogą mieć zarówno pozytywny jak i negatywny wpływ na wyniki FIZ, co może powodować wahania wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko koncentracji, w tym sektorowej i geograficznej lokat

Ryzyko koncentracji portfela polega na możliwości doboru mniejszej ilości spółek do portfela w związku z ustawowym limitem dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych dopuszczającym 20% alokację w papiery udziałowe jednego emitenta. FIZ nie koncentruje swoich inwestycji na z góry określonych branżach, sektorach i regionach geograficznych, nie mniej jednak w FIZ może występować ryzyko koncentracji geograficznej oraz koncentracji w wybrane sektory, które w danym czasie w ocenie zarządzającego FIZ mają najlepsze perspektywy. Może to powodować zwiększenie zmienności i zmniejszenie korelacji względem globalnego rynku. W przypadku gdy znaczna część aktywów FIZ zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów FIZ. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania wartości aktywów netto FIZ.

Czynniki ryzyka związane z działalnością FIZ:

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia przez FIZ strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędem lub opóźnieniem rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne – stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

Ryzyko prawne

Działalność FIZ regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania FIZ zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do FIZ mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków FIZ w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na FIZ. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym), mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących FIZ może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej. Istnieje również ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje FIZ, powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, w zakresie, w jakim zwalniają one FIZ z podatku dochodowego z tytułu osiąganych przez FIZ dochodów z lokat. Istnieje także ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w certyfikaty.

Ryzyko kontrahentów FIZ

FIZ prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, firm inwestycyjnych w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez FIZ. Istnieje ryzyko niewywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. – w przypadku, gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji, FIZ może ponieść straty negatywnie wpływające na wartość aktywów netto FIZ na certyfikat.

FIZ stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokojące społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość aktywów netto FIZ.

Czynniki ryzyka związane z uczestnictwem w FIZ:

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w certyfikaty

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela FIZ i w konsekwencji na braku możliwości przewidzenia zmian wartości aktywów netto na certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty FIZ jest zależna zarówno od wyceny certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za wydanie certyfikatu, wartości aktywów netto na certyfikat z dnia wykupu certyfikatu. FIZ, dokładając najwyższej staranności, będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego określonego w statucie, jednak FIZ nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Należy mieć na uwadze, że można nie osiągnąć oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w certyfikaty, dlatego przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zwrócić szczególną uwagę na poziom akceptowalnego ryzyka inwestycyjnego rozumiany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. W konsekwencji inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w certyfikaty.

Należy mieć na uwadze, że możliwe jest nieosiągnięcie oczekiwanego zwrotu z inwestycji w certyfikaty.

Ryzyko niepowodzenia emisji

Niedojście emisji do skutku, spowoduje, iż certyfikaty nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że inwestor, który dokonał zapisu na certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko braku decyzji zgromadzenia inwestorów

Może wystąpić sytuacja, kiedy zgromadzenia inwestorów nie będą odbywały się na skutek braku zainteresowania Uczestników. W efekcie, biorąc pod uwagę kompetencje zgromadzenia inwestorów, może to doprowadzić w szczególności do braku decyzji (zgody) w zakresie przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz innych decyzji określonych w statucie FIZ.

Ryzyko rozwiązania FIZ w trakcie jego trwania

FIZ został utworzony na czas nieokreślony. pomimo to istnieje ryzyko jego wcześniejszego rozwiązania. Otwarcie likwidacji funduszu inwestycyjnego następuje z mocy prawa w razie zaistnienia którejkolwiek z przesłanek rozwiązania FIZ, o której mowa w Ustawie, w tym dla FIZ w przypadku, gdy:

1. cofnięta zostanie decyzja Komisji zezwalająca na działalność Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych lub zezwolenie na działalność Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wygasło, a zarządzanie FIZ nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia albo gdy;
2. depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem.

Ponadto do uprawnień zgromadzenia inwestorów FIZ należy w szczególności podjęcie uchwały w sprawie rozwiązania FIZ. Dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu FIZ wymagane jest, aby głosy za rozwiązaniem FIZ oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 ogółnej liczby certyfikatów FIZ. Zaistnienie opisanych zdarzeń w konsekwencji może prowadzić do konieczności wcześniejszego niż zakładane zbycia aktywów i może mieć wpływ na zmniejszenie opłacalności inwestycji w certyfikaty. W celu ograniczenia ryzyka rozwiązania FIZ z przyczyn wskazanych w pkt 1) oraz 2) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych dokłada najwyższej staranności w celu spełnienia wymogów przepisów prawa z zakresu prowadzonej działalności oraz monitoruje wykonywanie umowy oprowadzenie wykonywanie funkcji depozytariusza. Z kolei decyzja zgromadzenia inwestorów jest niezależna od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych i FIZ.

Ryzyko niedojścia do skutku emisji certyfikatów inwestycyjnych

Niedojście emisji do skutku, spowoduje, iż certyfikaty nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że inwestor, który dokonał zapisu na certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko nieprzydzielenia certyfikatów inwestycyjnych

Nieprzydzielenie certyfikatów danej emisji może być spowodowane:

1. nieważnością złożonego zapisu na certyfikaty Inwestycyjne w przypadku:

- a) niedokonania wpłaty lub niedokonania pełnej wpłaty w okresie przyjmowania zapisów na certyfikaty,
- b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na certyfikaty inwestycyjne, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu.

2. niedojściem do skutku emisji certyfikatów w przypadku nie złożenia w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę certyfikatów.

3. cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie FIZ, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

Powyższe oznacza, że inwestorowi, który dokonał zapisu na certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, mogą nie zostać przydzielone certyfikaty albo może nie zostać przydzielona liczba certyfikatów na jaką złożony został zapis, jak również inwestor ten nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych

FIZ, po wyrażeniu zgody przez zgromadzenie inwestorów oraz po dokonaniu odpowiedniej zmiany statutu, może emitować certyfikaty inwestycyjne następnych emisji.

W przypadku kolejnych emisji certyfikatów istnieje ryzyko, że aktywa FIZ uzyskane poprzez kolejne emisje certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe w chwili dokonywania kolejnych emisji certyfikatów mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić

do sytuacji, w której środki zebrane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż pozyskane w drodze wcześniejszych emisji. Znaczne zwiększenie aktywów FIZ w wyniku kolejnych emisji certyfikatów może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania FIZ.

Ryzyko braku płynności certyfikatów inwestycyjnych

Ryzyko braku płynności certyfikatów inwestycyjnych powoduje ograniczenia w zbywalności certyfikatów. FIZ emituje niepubliczne certyfikaty. Oznacza to, że certyfikaty nie zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym, a zbycie certyfikatów przez Uczestnika na rzecz innego podmiotu może być znacznie utrudnione, pomimo iż statut FIZ nie ogranicza zbywalności certyfikatów. W takim przypadku jedynym sposobem na wyjście z inwestycji będzie przedstawienie certyfikatów do wykupienia przez FIZ w jednym z terminów określonych w statucie FIZ. Powyższe powoduje, istnienie ryzyka związanego z ograniczeniami w zbywalności certyfikatów.

Ryzyko zmiany warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w okresie trwania emisji certyfikatów inwestycyjnych, mogą zostać podjęte decyzje wynikające zarówno ze zmiany otoczenia prawnego jak również przyczyn biznesowych powodujące konieczność dokonania zmiany warunków emisji, takie jak zmiana statutu FIZ, w tym w szczególności jego polityki inwestycyjnej, zmiana zasad dotyczących wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz zasad pobierania wynagrodzenia za zarządzanie FIZ lub zmiana osób zarządzających FIZ. Informacje o zmianach warunków emisji będą dostępne w siedzibie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych oraz w miejscach przyjmowania zapisów na certyfikaty.

Ryzyko wykupu certyfikatów inwestycyjnych

FIZ jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym niepublicznym z określonymi dniami wykupu, co oznacza, że w określonych statutem terminach dokonuje wykupienia certyfikatów na żądanie Uczestników. Wpłaty dokonywane będą w trakcie trwania FIZ zgodnie z żądaniami wykupienia certyfikatów składanymi na poszczególne dni wykupu według bieżącej wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. Zwraca się uwagę, że cena wykupu certyfikatów może być niższa od ceny emisyjnej. Opłata za wykupienie certyfikatów nie jest pobierana. Statut FIZ przewiduje ograniczenia w realizacji złożonych żądań wykupu. Wartość certyfikatów podlegających wykupowi nie może przekroczyć wartości lokat FIZ w papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym, instrumentach rynku pieniężnego i depozytach bankowych, pomniejszonej o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań FIZ przewidzianych w terminie 6 miesięcy po dniu wykupu, określoną przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, przy uwzględnieniu zawartych przez FIZ umów i zobowiązań FIZ. W przypadku, gdy wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia certyfikatów, w związku z ich wykupem, nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, certyfikaty będą podlegać wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji liczby certyfikatów zgłoszonych w żądaniach wykupu, po odjęciu części ułamkowej certyfikatu pozostaje w wyniku redukcji.

Ryzyko zmiany statutu FIZ

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w okresie istnienia FIZ możliwa jest zmiana statutu FIZ. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na brzmienie statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania certyfikatów. Zmiany statutu nie wymagają zgody Uczestników FIZ ani zgromadzenia inwestorów i dokonywane są przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Ogłoszenia o zmianach statutu oraz aktualna treść statutu FIZ publikowane są na stronie internetowej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Zgodnie z Ustawą zmiana statutu FIZ obejmująca zmianę postanowień w zakresie wskazania jego celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej FIZ wymaga ogłoszenia i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Ryzyko niewypłacalności podmiotów, które emitują instrumenty finansowe będące przedmiotem lokat emitenta

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez FIZ, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez FIZ. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów netto FIZ na certyfikat.

Ryzyko to jest definiowane jako ryzyko braku spłaty lub opóźnienia w spłacie zobowiązań wynikających z emisji instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Na podstawie umowy o pełnienie funkcji depozytariusza, depozytariusz prowadzi rejestr aktywów FIZ, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie FIZ przez depozytariusza (dalszy podmiot przechowujący). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy chroniących FIZ przed skutkami upadłości depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie depozytariusza lub dalszy podmiot przechowujący w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość aktywów FIZ lub doprowadzi do utraty części aktywów FIZ.