

# KARTA INFORMACYJNA

## ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FIZ RYNKU POLSKIEGO 2

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych: **Altus TFI S.A. (dalej Towarzystwo)**

Fundusz Inwestycyjny: **ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZU  
INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO RYNKU POLSKIEGO 2 (dalej FIZ)**

**Opis FIZ:**

Fundusz prowadzi politykę aktywnej alokacji poprzez inwestowanie aktywów FIZ w zależności od oceny perspektyw spółek i branż rynku polskiego oraz rynków zagranicznych z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat wskazanych w Statucie jak i poniżej w sekcji Polityka inwestycyjna FIZ; kryteria doboru lokat. FIZ inwestuje głównie na rynku polskim. Fundusz może dokonywać transakcji o charakterze arbitrażowym polegających na jednoczesnym nabywaniu akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 i jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. W wyniku stosowania powyższej strategii udział bezpośrednich lokat w akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 może dojść do 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Netto Funduszu.

**Parametry FIZ:**

**Waluta:**

PLN

**Opłaty FIZ:**

stała: do 2,5% rocznie;

zmienna: 20% od zysku uczestnika w przypadku osiągnięcia wyniku powyżej stopy odniesienia, którą jest 2 x WIBOR 12M jednak nie mniej niż 8% w skali roku

**Dane ALTUS TFI S.A.:**

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Pankiewicza 3  
00-696 Warszawa  
[www.altustfi.pl](http://www.altustfi.pl)

**Ryzyko inwestycyjne FIZ:**

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

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

**Aktywny Rynek** – oznacza to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- c) ceny są podawane do publicznej wiadomości

**Krótką Sprzedaż** – technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych instrumentów finansowych od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych instrumentów finansowych, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób instrumentów finansowych, albo zostały spełnione odpowiednie warunki, o których mowa w art. 7 ust. 5a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;

**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** – oznacza to instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy,

**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 FIZ, w następujące kategorie lokat:
  - 1) papiery wartościowe, w tym akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych, będące przedmiotem publicznej oferty, jak nie będące przedmiotem takiej oferty;
  - 2) prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru akcji, o których mowa w ppkt1;
  - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
  - 5) waluty obce;
  - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
  - 7) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
  - 9) listy zastawne;
  - 10) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
    - pod warunkiem, że są zbywalne.
2. FIZ może lokować aktywa FIZ w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
3. FIZ nie będzie komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych.
4. W przypadku podjęcia zamiaru dokonania lokaty, o której mowa w pkt 1 ppkt 1–3, Towarzystwo przed podjęciem decyzji inwestycyjnej może zlecić w imieniu, na rzecz i na koszt FIZ, wykonanie analizy ekonomiczno-prawnej przedmiotu inwestycji (due diligence), a także innych dodatkowych analiz mających na celu określenie wartości i ryzyk związanych z przedmiotem inwestycji, w tym także wyceny aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokaty, a także aktywów będących składowymi aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokat podmiotom wyspecjalizowanym w tym zakresie.

5. FIZ może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15 % (piętnaście procent) wartości aktywów netto FIZ na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez FIZ obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75 % (siedemdziesięciu pięciu procent) wartości aktywów netto FIZ.
6. FIZ zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego FIZ do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia utworzenia FIZ
7. FIZ może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50 % (pięćdziesięciu procent) wartości aktywów FIZ. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 % (dwudziestu procent) wartości aktywów FIZ. FIZ udzieli pożyczki jeżeli spełnione zostaną poniższe przesłanki:
  - 1) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składnik aktywów FIZ;
  - 2) FIZ dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
  - 3) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na określony w umowie pożyczki cel;
  - 4) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz FIZ co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń:
    - a) hipoteka na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości,
    - b) zastaw lub zastaw rejestrowy,
    - c) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
    - d) cesja wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
    - e) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych,
    - f) gwarancja lub poręczenie osoby trzeciej,
    - g) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia pożyczkobiorcy,
    - h) blokada papierów wartościowych.
8. FIZ może udzielać poręczeń lub gwarancji za zobowiązania. Wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20 % (dwudziestu procent) wartości aktywów FIZ. FIZ udzieli poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki:
  - 1) beneficjent poręczenia lub gwarancji jest spółką, której akcje lub udziały stanowią składnik aktywów FIZ;

- 2) FIZ dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
  - 3) beneficjent ustanowi na rzecz FIZ co najmniej jedno z zabezpieczeń wskazanych w pkt 7 ppkt 4) powyżej.
9. Minimalna wartość zabezpieczeń ustanowionych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów nie będzie niższa niż 25 % (dwadzieścia pięć procent) wartości pożyczki lub zobowiązania FIZ wynikającego z poręczenia lub gwarancji.
10. Lokaty FIZ spełniają kryteria „rynku polskiego” jeśli spełniają co najmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) są instrumentami finansowymi emitowanymi przez podmiot gospodarczy mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez podmiot gospodarczy mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 3) są instrumentami finansowymi emitowanymi przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 4) dają prawo do nabycia instrumentów finansowych emitowanych przez władze i instytucje publiczne mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 5) są nominowane w polskich złotych,
11. Minimalne zaangażowanie FIZ w kategorii spełniające kryterium, o którym mowa w pkt 10 wynosi 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów FIZ.
12. Kryterium doboru instrumentów udziałowych do portfela inwestycyjnego FIZ to maksymalizacja zwrotu z lokat FIZ. Zarządzający lokować będą aktywa FIZ w instrumenty udziałowe mogące osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału przy akceptacji znacznego ryzyka inwestycyjnego związanego z dokonywanymi lokatami. Zarządzający FIZ brać będą pod uwagę m.in. bieżącą sytuację ekonomiczno-finansowo-prawną podmiotu, perspektywy wzrostu jego wartości, wartość rynkową posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe

prognozy rozwoju branży, w której działa, spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z działalnością.

13. Kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela inwestycyjnego FIZ są prognozy zarządzających co do kształtowania się w przyszłości stóp procentowych oraz analiza sytuacji makroekonomicznej.
14. Kryteriami doboru Instrumentów Rynku Pieniężnego do portfela inwestycyjnego FIZ jest zapewnienie płynności lokowanych środków, w szczególności, umożliwiające terminową regulację zobowiązań FIZ oraz minimalizację ryzyka walutowego.
15. Kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego FIZ jest maksymalizacja zwrotu z lokat FIZ. Zarządzający FIZ brać będą pod uwagę m.in. bieżące i historyczne wyniki inwestycyjne FIZ, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju rynków i branż, w które inwestuje fundusz oraz spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z jego działalnością.

**Zasady dywersyfikacji lokat FIZ:**

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów FIZ, z zastrzeżeniem pkt 2.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt 1, nie stosuje się do 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. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości aktywów FIZ.
4. Waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) % wartości aktywów FIZ.
5. Lokaty nie mogą stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości aktywów FIZ w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa albo certyfikaty emitowane przez jeden fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania.
6. 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.

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

**Ryzyko firmy**

Ryzyko wynikające z faktu, że cena akcji lub udziałów wyemitowanych przez firmę odzwierciedla szereg czynników określających atrakcyjność inwestycyjną spółki m.in. jej sytuację finansową, majątkową oraz kadrową, perspektywy rozwoju, zyskowności, oraz innych czynników charakterystycznych dla tej firmy. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku wartości akcji lub udziałów tej spółki, co z kolei może wpływać na wahania oraz spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych.

**Ryzyko rynkowe**

Podstawową przyczyną ryzyka rynkowego są wahania cen pojedynczych instrumentów finansowych i pozostałych składników lokat FIZ, wynikające z ogólnej sytuacji na rynku. Zmiana popytu i podaży na określone instrumenty finansowe jest rezultatem zmieniających się czynników mikro- i makroekonomicznych w których funkcjonuje emitent tych instrumentów oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. W związku z tym faktem wycena rynkowa lokat w które inwestuje FIZ może podlegać zmianom. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej, może przekładać się na spadek wyceny aktywów będących przedmiotem lokat FIZ, co będzie wpływać na spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych.

**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 papierów wartościowych wchodzących w skład lokat FIZ, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych. Ryzyko kredytowe może dotyczyć również innych aktywów będących przedmiotem lokat FIZ, w tym aktywów nienotowanych.

**Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne**

Przedmiotem lokat FIZ mogą być Instrumenty Pochodne, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Towarowych Instrumentów Pochodnych, pod warunkiem że są zbywalne. Wykorzystanie instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych wiąże się m.in. z następującymi rodzajami ryzyka:

1. ryzyko rynkowe, tj. ryzyko spadku wartości aktywów netto FIZ w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych, takich jak: kursy walut lub wartości rynkowych stóp procentowych;
2. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;



3. ryzyko rozliczenia transakcji – tj. ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka FIZ dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
4. ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko spadku wartości aktywów netto FIZ w wyniku braku wywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne;
5. ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto FIZ;
6. ryzyko modelu, tj. ryzyko, wystąpienia różnicy pomiędzy wyceną rynkową a wyceną teoretyczną opartą na prawidłowo skonstruowanym modelu;
7. ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych;
8. ryzyko związane z instrumentami bazowymi, tj. ryzyko związane z możliwością niekorzystnego kształtowania się wartości (cen) instrumentów bazowych;
9. ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat 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 papierów wartościowych lub wartości innych aktywów i 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 papierów wartościowych notowanych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjna danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych lub innych aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego FIZ, w tym aktywów nienotowanych może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych, a także na płynność inwestycji dokonanej w certyfikaty inwestycyjne.

**Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez FIZ inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych lub innych aktywów, 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 papierów wartościowych lub innych aktywów, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian

kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, lub zmiany wycen innych aktywów, w tym aktywów nienotowanych 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 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, w tym może dojść do utraty aktywów utrzymywanych.

#### **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, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość certyfikatów inwestycyjnych.

#### **Ryzyko makroekonomiczne**

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz innych aktywów, 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 papierów wartościowych oraz innych aktywów, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości 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), a także w przyjętych interpretacjach tych regulacji mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych lub udziałów oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a także innych aktywów, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości 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 papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane lub wpływać na wycenę innych aktywów, w tym aktywów

#### **Ryzyko międzynarodowe**

Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują pogorszenie koniunktury światowej, która może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych oraz innych aktywów. Dodatkowo należy podkreślić, że Polska jako kraj zaliczana jest do grupy tzw. emerging markets. W związku z tym charakterystyczne dla jej rynku finansowego są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną

naszego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych oraz innych aktywów na polskim i zagranicznym rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych.

**Ryzyko stóp procentowych**

Jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych oraz innych aktywów 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 akcje lub udziały co może prowadzić do spadku cen akcji na giełdzie lub wycenę aktywów nienotowanych. Poziom stóp procentowych jest również; ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzi do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki i spadku wartości cen akcji lub udziałów tej spółki, w tym cen akcji na giełdzie (w przypadku spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych).

**Ryzyko płynności inwestycji na rynku pierwotnym**

Ryzyko związane z faktem braku możliwości sprzedania walorów w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych, który może trwać kilka miesięcy. Jest to szczególnie ważne w przypadku, gdy w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej tych papierów wartościowych. Ograniczona płynność w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych, szczególnie wobec pogorszenia się atrakcyjności inwestycyjnej papierów wartościowych może prowadzić do spadków ceny tych papierów wartościowych a w konsekwencji do wahań i spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ

**Ryzyko ceny pierwszego notowania**

Ryzyko wynikające z faktu braku ograniczeń, dotyczących wielkości procentowej zmiany ceny pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych względem ceny z rynku pierwotnego. Oznacza to, że cena pierwszego notowania może znacznie różnić się na niekorzyść od ceny płaconej przez inwestorów za dane papiery na rynku pierwotnym, szczególnie w przypadku zaistnienia przed pierwszym notowaniem niekorzystnych zjawisk z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej danego papieru wartościowego bądź jego emitenta.

**Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań giełdowych**

Emitenci lub wprowadzający papiery wartościowe do publicznego obrotu z reguły dążą również do tego, aby ich walory były notowane na rynku regulowanym, co z kolei wymaga spełnienia wielu kryteriów. Może się zdarzyć, że część takich kryteriów nie zostanie spełniona, w związku z czym papiery wartościowe nie będą mogły być notowane na rynku, co w znacznym stopniu ograniczy ich płynność (vide ryzyko płynności).

**Ryzyko wyceny**

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez FIZ do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat lub usług firm zewnętrznych do oceny wartości tych aktywów (papiery dłużne, akcje, udziały,

instrumenty pochodne, etc.). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcje modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych lub wycena dokonana przez firmę zewnętrzną będzie różna, w tym np. niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na wahania, w tym 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, a także na rynku aktywów nienotowanych.

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

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów FIZ w określone w statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w statucie FIZ, 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, a także, że inwestycja w certyfikaty inwestycyjne FIZ może wiązać się z poniesieniem strat.

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

Towarzystwo 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 lub wpływ ten jest ograniczony. 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 lub wpływ ten jest ograniczony, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzona przez FIZ i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działalnością, takich jak: otwarcie likwidacji FIZ, przejęcie zarządzania FIZ przez inne towarzystwo, zmianę depozytariusza, podmiotu obsługującego FIZ, połączenie FIZ z innym funduszem, zmiana polityki inwestycyjnej FIZ.

**Ryzyko związane z realizacją obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 299 ze zm.)**

Zgodnie z powyższą ustawą, FIZ dokona zamrożenia wartości majątkowych Inwestora z zachowaniem należytej staranności na podstawie prawa Unii Europejskiej wprowadzającego szczególne środki ograniczające przeciwko niektórym osobom, grupom lub podmiotom, jeśli Inwestor jest wymieniony w aktach prawa Unii Europejskiej wprowadzających szczególne środki ograniczające lub rozporządzeniu Ministra Finansów wydanym na podstawie europejskich regulacji. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, wskazany członek zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd lub odpowiedzialna za działalność Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych nie wyrazi zgody na przydział Certyfikatów Inwestycyjnych FIZ. Ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu w stosunków do osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne wymaga przed przydziałem certyfikatów inwestycyjnych FIZ uzyskania zgody zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych lub

wskazanego członka zarządu lub osoby wyznaczonej przez zarząd lub odpowiedzialnej za działalność Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

**Ryzyka związane bezpośrednio z charakterem FIZ:**

**Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela**

Ze względu na fakt, iż w skład portfela będą wchodziły papiery wartościowe i inne prawa majątkowe oraz aktywa nienotowane na GPW oraz regulowanym rynku pozagiełdowym, wycena poszczególnych składników portfela może odbiegać od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży. W celu zminimalizowania ryzyka, FIZ będzie korzystał z usług firm zewnętrznych na potrzeby wyceny poszczególnych składników lokat FIZ

**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 inwestycyjne lub zostanie przydzielona liczba certyfikatów inwestycyjnych 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 działa zgromadzenie inwestorów. Może wystąpić sytuacja, w której np. w wyniku rozproszenia certyfikatów inwestycyjnych, Uczestnicy FIZ nie będą mogli efektywnie korzystać z przysługujących im uprawnień. Poza uprawnieniami wynikającymi z udziału w zgromadzeniu inwestorów, Uczestnicy FIZ nie mają wpływu na zarządzanie FIZ.

2. Zgromadzenie inwestorów odbywa się w Warszawie.

3. Zgromadzenia inwestorów FIZ mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

4. Zwyczajne zgromadzenie inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe FIZ. Zwyczajne zgromadzenie inwestorów powinno odbyć się w terminie 4 (czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

5. Nadzwyczajne zgromadzenie inwestorów zwoływane jest każdorazowo, gdy Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych uzna zwołanie takiego zgromadzenia za wskazane lub otrzyma stosowny wniosek o zwołanie Zgromadzenia od Uczestników.

6. Z zastrzeżeniem pkt. 19, zgromadzenie inwestorów zwołuje Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej, o której mowa w Statucie FIZ, co najmniej na 21 dni przed terminem zgromadzenia inwestorów. Ogłoszenie powinno wskazywać miejsce i termin zgromadzenia inwestorów oraz proponowany porządek obrad.

7. Uczestnicy FIZ posiadający co najmniej 10% (dziesięć procent) wyemitowanych przez FIZ certyfikatów inwestycyjnych mogą domagać się zwołania zgromadzenia inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Żądanie powinno wskazywać proponowaną datę zgromadzenia inwestorów, przypadającą nie wcześniej niż 21 dni od dnia złożenia żądania oraz szczegółowy porządek obrad.

8. Z zastrzeżeniem pkt. 19, uprawnionymi do udziału w zgromadzeniu inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia zgromadzenia inwestorów

zgłoszą Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych na piśmie zamiar udziału w zgromadzeniu inwestorów.

9. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych blokuje certyfikaty inwestycyjne Uczestnika w ewidencji do czasu zakończenia zgromadzenia inwestorów, chyba że w zgłoszeniu, o którym mowa w pkt. 8, Uczestnik wskaże dłuższy termin blokady.

10. Uczestnik może być reprezentowany na zgromadzeniu inwestorów przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa w formie pisemnej pod rygorem nieważności. W przypadku udzielania pełnomocnictwa poza granicami Polski, treść dokumentu powinna zostać dodatkowo poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, chyba że umowa z danym krajem znosi ten obowiązek.

11. Zgromadzenie inwestorów wyraża zgodę na:

- 1) zmianę depozytariusza,
- 2) emisję obligacji,
- 3) emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych,
- 4) wypłatę dochodów FIZ,
- 5) przekształcenie certyfikatów inwestycyjnych imiennych w certyfikaty inwestycyjne na okaziciela,
- 6) zmianę statutu FIZ, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy,
- 7) wybór podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz badania rocznego sprawozdania finansowego FIZ,
- 8) wyznaczenie dodatkowego dnia wykupu zgodnie z art. 21 statutu.

12. Decyzje inwestycyjne nie wymagają zgody zgromadzenia inwestorów, w tym także w przypadku gdy decyzja inwestycyjna dotyczy aktywów FIZ, których wartość przekracza 15% wartości aktywów FIZ.

13. Zgromadzenie inwestorów może podjąć decyzję o wypłacie dochodów FIZ. Uchwała zgromadzenia inwestorów dotycząca wypłaty dochodów FIZ powinna spełniać warunki określone w art. 19 statutu FIZ.

14. Z zastrzeżeniem pkt. 15 i 16, uchwały zgromadzenia inwestorów zapadają zwykłą większością głosów.

15. Podjęcie przez zgromadzenie inwestorów uchwały o wyrażeniu zgody na emisję obligacji może nastąpić większością co najmniej 2/3 (dwóch trzech) ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych

16. Podjęcie przez zgromadzenie inwestorów uchwały o rozwiązaniu FIZ może nastąpić większością co najmniej 2/3 (dwóch trzech) ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych.

17. Uchwały zgromadzenia inwestorów wymagają zaprotokołowania w formie pisemnej.

18. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały zgromadzenia inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na zgromadzeniu obecni byli wszyscy Uczestnicy FIZ i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie zgromadzenia inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

19. Za zgodą Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, zgromadzenie inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania zgromadzenia inwestorów, jeżeli na zgromadzeniu inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy i żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do odbycia zgromadzenia inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

20. Osoby biorące udział w posiedzeniach zgromadzenia inwestorów są zobowiązane do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedziały się w związku z uczestnictwem w zgromadzeniu inwestorów, z wyjątkiem informacji, których ujawnienia wymagają przepisy prawa oraz nie wykorzystywania tych informacji.

**Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem**

Stosownie do postanowień statutu, 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.

**Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych**

Podjętą 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 inwestycyjnych mogą zostać mniej korzystnie ulokowane, a także, iż wartość aktywów wnoszonych w związku z ryzykiem wyceny aktywów wnoszonych może wpłynąć na wahania, w tym spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ lub płynności lokat w certyfikaty inwestycyjne FIZ. Wywołane to może być między innymi tym, że warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, 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, lub gdy nastąpi spadek wartości aktywów wnoszonych podczas pierwszej i kolejnych wyceny po ich wniesieniu do FIZ będzie to miało wpływ na wyniki całego FIZ. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych podejmuje decyzje o przeprowadzeniu kolejnych emisji, chyba że zgromadzenie inwestorów nie wyrazi zgody na emisje nowych certyfikatów inwestycyjnych FIZ

**Ryzyko płynności certyfikatów inwestycyjnych FIZ**

FIZ dokonuje wykupu certyfikatów inwestycyjnych w terminach określonych w statucie. Wycofanie się z inwestycji pomiędzy tymi terminami jest możliwe tylko poprzez ich zbycie. Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez FIZ, które zgodnie ze statutem FIZ nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, w związku z czym płynność takich instrumentów na rynku wtórnym jest bardzo ograniczona, w związku z czym możliwość wycofania się z inwestycji poprzez zbycie certyfikatów inwestycyjnych jest istotnie zmniejszona. Poziom ryzyka płynności jest pochodną płynności rynku warunkowanej kształtowaniem się popytu i podaży certyfikatów inwestycyjnych w określonym czasie oraz liczby ich posiadaczy. Ryzyko płynności certyfikatów inwestycyjnych FIZ może wynikać również z innych ryzyk opisanych w niniejszych warunkach emisji.

**Ryzyko braku wypłaty dochodów przez FIZ**

W związku z innymi ryzykami opisanymi w niniejszych warunkach emisji istnieje ryzyko braku płynności FIZ w zakresie możliwości wypłaty dochodów FIZ lub opóźnień w ich wypłacie.

**Ryzyko braku wykupu certyfikatów inwestycyjnych FIZ**

W związku z innymi ryzykami opisanymi w niniejszych warunkach emisji istnieje ryzyko braku płynności FIZ w zakresie możliwości dokonania wykupu certyfikatów inwestycyjnych

FIZ w trybach i terminie określonym statutem FIZ lub opóźnień w wypłacie środków z tytułu wykupu certyfikatów FIZ.

**Ryzyko zmiany statutu**

Zmiany statutu nie wymagają zgody Uczestników FIZ i dokonywane są przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**Ryzyko związane z funkcjonowaniem zgromadzenia inwestorów**

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że organem FIZ, oprócz Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, jest zgromadzenie inwestorów, które wykonuje uprawnienia wynikające ze statutu oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zważywszy na kompetencje zgromadzenia inwestorów, w szczególności w zakresie realizacji celu inwestycyjnego FIZ i polityki inwestycyjnej FIZ oraz biorąc pod uwagę udział w ww. organie Uczestnika FIZ, przy ocenie przez Inwestorów ryzyka związanego bezpośrednio z działalnością FIZ należy uwzględnić możliwe negatywne konsekwencje decyzji podejmowanych lub wstrzymywanych przez ww. organ.

**Ryzyko związane z rozwiązaniem i likwidacją FIZ**

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że FIZ ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w statucie, a w szczególności gdy:

- i. Komisja Nadzoru Finansowego cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych lub takie zezwolenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wygaśnie, a zarządzanie FIZ nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w terminie 3 (słownie: trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
- ii. Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem;
- iii. w którymkolwiek dniu wyceny wartość aktywów FIZ będzie niższa aniżeli 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, lecz nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia rejestracji FIZ;
- iv. Zgromadzenie inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu FIZ większością 2/3 głosów; Ponadto Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych ma prawo podjąć decyzję o rozwiązaniu FIZ, gdy:

1) w którymkolwiek dniu wyceny wartość aktywów FIZ będzie niższa aniżeli 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, lecz nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia rejestracji FIZ.

2) koszty zarządzania FIZ pokrywane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych z wynagrodzenia za zarządzanie w okresie co najmniej trzech miesięcy działalności FIZ przewyższą przychody Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie.

Rozwiązanie FIZ następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji FIZ nie może emitować certyfikatów inwestycyjnych, a także wykupywać certyfikatów inwestycyjnych. Informacja o wystąpieniu przesłanek zostanie niezwłocznie opublikowana przez likwidatora w sposób określony w Statucie FIZ. Likwidacja FIZ polega na zbyciu aktywów FIZ, ściągnięciu należności FIZ, zaspokojeniu wierzycieli FIZ i umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom FIZ, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich certyfikatów inwestycyjnych. Zbywanie aktywów FIZ będzie dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników FIZ. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego. Likwidatorem FIZ jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego likwidatora FIZ

**Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, błędów



podmiotów pracujących na zlecenie FIZ lub Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym 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.

**Ryzyko podmiotów współpracujących**

Ryzyko to dotyczy jakości i prawidłowości wykonywania usług, w tym ich terminowości, przez podmioty trzecie na rzecz FIZ lub Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, w tym w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych funduszu, wyceny aktywów nienotowanych, zarządzania nieruchomościami, usług doradczych i innych, których zawarcie jest możliwe na bazie obowiązujących przepisów prawa i statutu FIZ co może mieć wpływ na wahania i spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ lub płynności lokat w certyfikaty inwestycyjne FIZ.

**Ryzyko niestabilności kadrowej**

Działalność inwestycyjna FIZ wymaga wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych prowadzi działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w ramach wszystkich zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, iż utrata części zasobów kadrowych może mieć wpływ na wyniki FIZ i wahania, w tym spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ

**Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami FIZ**

Statut FIZ wymienia koszty pokrywane ze środków własnych FIZ. Ze względu na nielimitowany charakter niektórych kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może niekorzystnie wpłynąć na rentowność inwestycji w certyfikaty inwestycyjne FIZ. Zwraca się uwagę inwestorów, że oprócz wymienionych powyżej czynników ryzyka mogą występować inne czynniki ryzyka istotnie wpływające na interes Uczestników FIZ. Do oceny ryzyka związanego z nabywaniem certyfikatów inwestycyjnych niezbędne jest zapoznanie się z treścią Statutu 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 ciążyć będą na innych podmiotach