

KARTA INFORMACYJNA

SKARBIEC – MULTIASSET FIZ

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych:	SKARBIEC TFI S.A.
Fundusz Inwestycyjny:	Skarbiec – Multiasset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej FIZ)
Opis FIZ:	Celem FIZ jest wzrost wartości aktywów FIZ w wyniku wzrostu wartości lokat FIZ. FIZ prowadzi politykę aktywnego zarządzania, dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez inwestowanie w papiery wartościowe, w szczególności akcje i inne udziałowe instrumenty finansowe, dłużne papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą oraz zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne). W zakresie części portfela inwestowanej w akcje FIZ będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek przedstawiających w ocenie zarządzającego wysoki potencjał wzrostu wartości w długim terminie. W zakresie części portfela inwestowanej w dłużne papiery wartościowe, FIZ będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty o najkorzystniejszej relacji stopy zwrotu do ryzyka. Alokacja aktywów pomiędzy części dłużną i akcyjną odbywać się będzie na podstawie oceny bieżących i oczekiwanych trendów na poszczególnych rynkach. FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Dane SKARBIEC TFI S.A.:	SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ul. Nowogrodzka 47A 00-695 Warszawa http://www.skarbiec.pl

Waluta:	Opłaty FIZ:	Ryzyko inwestycyjne FIZ:
PLN	<ul style="list-style-type: none"> stała: do 3% rocznie zmienna: 20% nadwyżki ponad 5% stopę zwrotu w skali roku 	wysokie

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

- Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości;
- Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy** – papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut obcych lub stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego, a także dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, waluty obce lub stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
- Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych** – oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- 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;
- 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;
- Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne lub NWP** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- Towarowe Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych;
- 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:

- FIZ może lokować aktywa w:
 - papiery wartościowe,
 - instrumenty rynku pieniężnego,
 - udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - waluty,
 - Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne - pod warunkiem, że są zbywalne,
 - depozyty.

- FIZ może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
- Z uwzględnieniem pkt 1 i 2, FIZ może lokować od 0% do 100% aktywów FIZ w każdą z poniższych kategorii lokat:
 - akcje emitowane przez spółki publiczne oraz warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe, emitowane przez spółki publiczne,
 - dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane przez emitentów rządowych, banki centralne, jak i emitentów będących podmiotami gospodarczymi, instrumenty rynku pieniężnego,
 - Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - Towarowe Instrumenty Pochodne,
 - jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą, w tym o charakterze dłużnym jak i akcyjnym,
 - waluty,
 - depozyty.
- Lokaty inne niż wskazane w pkt 3, w szczególności certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą o charakterze innym niż dłużnym lub akcyjnym, będą stanowić łącznie nie więcej niż 40% aktywów FIZ.
- W związku z przyjętą przez FIZ polityką inwestycyjną, ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną FIZ i sposobem zarządzania jego aktywami jest zmienne. Przedmiot lokat FIZ może ulegać zmianie w czasie – od 0% do 100% wartości aktywów FIZ w kategorii lokat określone w pkt 2 i 3, co jest zależne od strategii inwestycyjnej FIZ, relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem oraz decyzji zarządzającego FIZ. W zależności od udziału w aktywach FIZ określonych w pkt 2 i 3 kategorii lokat, ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną FIZ jest zmienne.
- Alokacja na poszczególne kategorie lokat będzie określana w szczególności na podstawie oceny sytuacji makroekonomicznej i sytuacji na rynkach finansowych.
- FIZ może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) oraz Towarowe Instrumenty Pochodne.
- FIZ może dokonywać Krótkiej Sprzedaży. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości aktywów FIZ. Przy wyliczaniu limitów uwzględnia się wartość papierów wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, odpowiednio pomniejszając łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.
- Czynnikami branżowymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych będą:
 - w zakresie lokat określonych w pkt 1 ppkt 1 - 3: analiza kondycji finansowej emitenta, ocena perspektyw wzrostu wartości emitenta, ocena perspektyw generowania zysków

- i wypłaty dywidendy w przypadku spółek, ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
- 2) w zakresie Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości Instrumentu Bazowego, zgodność Instrumentów Bazowych z polityką inwestycyjną FIZ, płynność,
 - 3) w zakresie Towarowych Instrumentów Pochodnych: sytuacja makroekonomiczna mająca wpływ na kształtowanie się cen towarów, określenie stopnia ich korelacji z danym towarem/surowcem, zgodność zmiany wartości Towarowego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, zgodność Instrumentów Bazowych z polityką inwestycyjną FIZ, płynność,
 - 4) w zakresie lokat określonych w pkt 2: analiza dokumentacji instytucji wspólnego inwestowania, w tym analiza postanowień dotyczących realizowanej polityki inwestycyjnej, osiągnięte historyczne wyniki inwestycyjne zarówno w odniesieniu do benchmarków jak i w ujęciu absolutnym, ratingi i analizy agencji ratingowych i instytucji monitorujących rynek funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania,
 - 5) w zakresie walut i depozytów: możliwa do uzyskania rentowność przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.
 9. Dodatkowo, oprócz czynników wymienionych w pkt 8, a mających zastosowanie do Bazy Instrumentu Pochodnego, w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, czynnikiem branym pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych będzie stosunek ceny teoretycznej Instrumentu Pochodnego lub NWP do jego ceny rynkowej, spodziewane kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego lub NWP, a wartością Bazy Instrumentu Pochodnego oraz wiarygodność finansową strony umowy.
 10. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w lokaty denominowane w innej walucie, przy czym Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych może w takim przypadku zawierać umowy zabezpieczające przed zmianą relacji kursowej danej waluty do złotego.

Zasady dywersyfikacji lokat FIZ:

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu 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. FIZ utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań FIZ część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
5. Waluta jednego kraju lub Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
6. FIZ nie stosuje dywersyfikacji lokat ze względu na kryterium geograficzne lub sektorowe.
7. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszej karcie informacyjnej, są ważne.
8. Z uwzględnieniem pkt 9, FIZ w przypadku dokonania czynności, o których mowa w pkt 7, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników FIZ.
9. FIZ zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz statucie FIZ w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji FIZ.
10. FIZ może lokować aktywa w:
 - 1) Instrumenty Pochodne – z uwzględnieniem pkt 2;
 - 2) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – z uwzględnieniem pkt 2;
 – takie jak: opcje, kontrakty terminowe, kontrakty na różnicę, swapy, umowy forward.
 - 3) Towarowe Instrumenty Pochodne dla których Bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego stanowią oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, przy czym Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat FIZ pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD,
 - takie jak: opcje, kontrakty terminowe, umowy forward.
11. FIZ nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, jeżeli:
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny,
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez FIZ dostawy Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny.
12. FIZ może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których Bazę Instrumentu Pochodnego stanowią:
 - 1) papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego;
 - 2) waluty obce;
 - 3) stopy procentowe,
 - 4) indeksy oparte o instrumenty notowane na rynku zorganizowanym zlokalizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, państwa członkowskiego, państwa należącego do OECD, Rosji, Brazylii, Chin albo państwa należącego do EEA, a także indeksy spełniające łącznie następujące warunki:

- a) skład indeksu uwzględni odpowiednio wymogi rozproszenia ryzyka inwestycyjnego, w szczególności:
 - (i) zmiany ceny lub aktywność transakcyjna w odniesieniu do jednego składnika indeksu nie wpływa w sposób istotny na wartość indeksu,
 - (ii) indeks składa się co najmniej z 15 składników;
- b) indeks stanowi miarodajny wskaźnik charakteryzujący rynek, do którego się odnosi, w szczególności:
 - (i) indeks w odpowiedni i właściwy sposób odzwierciedla wyniki reprezentatywnej grupy składników będących przedmiotem obrotu na rynku, do którego się odnosi,
 - (ii) dokonywana jest regularna weryfikacja składu indeksu, która może skutkować zmianami tego składu dokonywanymi zgodnie z ustalonymi kryteriami, w celu zapewnienia, że spełniony jest warunek, o którym mowa w lit. a,
 - (iii) składniki indeksu charakteryzują się płynnością, która w razie potrzeby umożliwi odzwierciedlenie składu indeksu w stopniu wystarczającym dla zastosowania przez fundusz strategii zabezpieczającej przed zmianami wartości indeksu;
- c) wartości i ogólne zasady konstrukcji indeksu są udostępniane do publicznej wiadomości.

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

W związku z przyjętą przez FIZ polityką inwestycyjną, ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną FIZ i sposobem zarządzania jego aktywami jest zmienne.

Ryzyko lokat FIZ

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez FIZ większości swoich aktywów w papiery wartościowe, w tym udziałowe i dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, waluty, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne oraz depozyty, z czym wiąże się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego rodzaju papierów wartościowych.

Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku FIZ odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty oraz emisję dłużnych papierów wartościowych podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy, a nawet do niewypłacalności tych spółek. Dodatkowo zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Wymienione przyczyny mogą wpływać na wahanie cen instrumentów znajdujących się w portfelu FIZ oraz powodować spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych 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.).

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 emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład lokat FIZ lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków cen instrumentów znajdujących się w portfelu FIZ oraz do spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko płynności

Papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa oraz jednostki samorządu terytorialnego mogą cechować się bardzo niską płynnością, w szczególności takie papiery i instrumenty mogą mieć niską płynność na rynku na którym są notowane, lub mogą w ogóle nie być notowane na rynku. W takim przypadku niska płynność może uniemożliwić dokonanie sprzedaży pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwość do uzyskania ceny sprzedaży papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego czy instrumentu finansowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego FIZ może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna dłużnych papierów wartościowych i instrumentów finansowych 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 wchodzących w skład portfela inwestycyjnego FIZ, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahanie oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko koncentracji emitentów

Ryzyko związane z faktem, iż udział papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jedno przedsiębiorstwo może wynosić do 20%. Udział papierów dłużnych emitowanych 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 może wynosić 100%.

Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych, w szczególności na ich kondycję finansową oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego FIZ, co w konsekwencji może powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych FIZ. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych zmian cen papierów wartościowych.

Ryzyko zmian w systemie podatkowym

Ryzyko związane z pojawiającymi się projektami zmian ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, które to projekty wskazują na możliwość zmian zasad opodatkowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych poprzez pozbawienie funduszy zwolnienia (podmiotowego) z podatku dochodowego. W takim przypadku fundusze inwestycyjne zamknięte mogłyby stać się podatnikami podatku dochodowego, skutkiem czego uzyskane zyski takich funduszy podlegałyby opodatkowaniu, niezależnie od podatku płaconego przez Uczestnika przy umarzaniu certyfikatów.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych i innych instrumentów na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych i instrumentów finansowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, iż w wyniku szczególnych zdarzeń na rynku bądź też w wyniku pogorszenia się stanu koniunktury giełdowej, wartość lokat FIZ ulegnie trwałemu obniżeniu. Może to również oznaczać, że wartość lokat FIZ będzie niższa niż w momencie dokonywania poszczególnych inwestycji.

Ryzyko inwestowania w Instrumenty Pochodne

Inwestowanie w Instrumenty Pochodne wiąże się między innymi z częstym wykorzystywaniem dźwigni finansowej i ekstremalnie częstymi wahaniami wartości aktywów FIZ. Z Instrumentami Pochodnymi związane jest również ryzyko rynkowe dotyczące zarówno Instrumentu Pochodnego jak i Instrumentu Bazowego, a także ryzyko bazy, czyli ryzyko związane z niedopasowaniem zmian cen danego Instrumentu Pochodnego i jego Instrumentu Bazowego.

Ryzyko zmienności kursów walut

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 się przekładać na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, 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, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości certyfikatu inwestycyjnego.

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 wpływać na wahania oraz spadki wartości certyfikatów inwestycyjnych. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji mogą powodować konieczność poniesienia przez FIZ kar umownych wynikających z zawartych przez FIZ umów.

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 błędów 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.

Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w danym kraju, poprzez system międzynarodowych powiązań gospodarczych, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie się koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na kondycję jego podmiotów gospodarczych, a w efekcie na ceny papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty.

Dodatkowo, w przypadku krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets (rynków wschodzących; m.in. Polska, kraje Europy Środkowo-Wschodniej) charakterystyczne dla ich rynków finansowych są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą nie być bezpośrednio związane z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju, lecz wynikać z generalnych tendencji dotyczących przepływu kapitału pomiędzy poszczególnymi rynkami czy regionami geograficznymi. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych

i w efekcie mogą powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez FIZ w ofercie pierwotnej (na rynku pierwotnym) do notowań na giełdzie (ryнку wtórnym). Z reguły emitenci papierów wartościowych oferowanych na rynku pierwotnym w ramach oferty publicznej dążą do tego, aby papiery te były następnie notowane na giełdzie (ryнку wtórnym). Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie), a w związku z tym ich płynność w znaczącym stopniu ulegnie ograniczeniu, z czym mogą się wiązać negatywne konsekwencje (zobacz ryzyko płynności).

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez FIZ do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co będzie wpływać na spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego.

Ryzyko kontrpartnerów

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

Ryzyko związane z możliwością nabywania przez FIZ Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

W związku z tym, że FIZ, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania FIZ, może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne FIZ wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
- w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Należy dodać, że zabezpieczenie aktywów FIZ może się odbywać przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą się opierać na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa Bazowego Instrumentu Pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na Instrumencie Pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

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

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych jako organ FIZ jest uprawnione do podejmowania w imieniu FIZ działań określonych w statucie FIZ. Uczestnik może mieć pośredni wpływ, poprzez radę inwestorów, na wybór projektów inwestycyjnych do realizacji, jednak nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji.

Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez FIZ i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działalnością, takich jak: otwarcie likwidacji FIZ, przejęcie zarządzania FIZ przez inne towarzystwo, zmianę depozytariusza, podmiotu obsługującego FIZ, połączenie FIZ z innym funduszem, zmiana polityki inwestycyjnej FIZ.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością FIZ:

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

FIZ poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów FIZ w określone w statucie rodzaje lokat zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w statucie, będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w statucie FIZ, przy czym jednak FIZ nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że FIZ pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne może być związane z wymienionymi powyżej czynnikami ryzyka, z zawarciem przez FIZ określonych umów i ze szczególnymi warunkami zawartych przez FIZ transakcji.

Ryzyko nie dojścia emisji do skutku

Nie dojście 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 nie przydzielenia certyfikatów inwestycyjnych

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

Ryzyko braku wpływu na zarządzanie FIZ

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

Rada inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego FIZ i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie rady inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty FIZ oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości, rada inwestorów wzywa Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję Nadzoru Finansowego.

Z racji tego, że rada inwestorów rozpoczyna działalność w przypadku, gdy co najmniej trzech uczestników reprezentuje 5% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych FIZ i dokonało blokady tych certyfikatów, może wystąpić sytuacja, w której np. w wyniku rozproszenia certyfikatów inwestycyjnych, Uczestnicy FIZ nie będą mogli efektywnie korzystać z przysługującego im uprawnień.

Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia FIZ 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 obciążenia aktywów FIZ kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działające jako organ FIZ.

Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych będzie dążyło do racjonalizacji ponoszonych przez FIZ kosztów limitowanych i nielimitowanych.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych

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

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

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

Ryzyko płynności certyfikatów inwestycyjnych FIZ

FIZ emituje niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, w związku z czym płynność certyfikatów FIZ na rynku wtórnym może być ograniczona, wobec czego możliwość wcześniejszego wyjścia z inwestycji w FIZ poprzez sprzedaż certyfikatów będzie istotnie zredukowana.