

Szanowny Kliencie, dla ułatwienia zrozumienia zapisów poniższego dokumentu, umieściliśmy w ramach wyjaśnienia istotnych zapisów Regulaminu.

REGULAMIN UBEZPIECZENIOWYCH FUNDUSZY KAPITAŁOWYCH (kod: 2017_UFIZ_01_v.02)

oferowanych w ramach indywidualnych Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym zawartych na podstawie Ogólnych Warunków Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym (zwanym dalej: OWU).

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§1

1. Niniejszy Regulamin Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych określa zasady i cele funkcjonowania poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych oferowanych przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A.
2. Terminy zdefiniowane w OWU mają takie samo znaczenie w niniejszym Regulaminie, chyba że w treści Regulaminu terminowi zdefiniowanemu w OWU nadano wyraźnie inne znaczenie.

Pojęcia użyte w niniejszym dokumencie mają takie samo znaczenie jak pojęcia użyte w Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia, chyba że poniżej tym pojęciom nadano inne znaczenie.

3. Ubezpieczeniowe Fundusze Kapitałowe oferowane w ramach indywidualnych Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym, zamieszczone są w Wykazie Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, który stanowi integralną część Umowy Ubezpieczenia.
4. Niniejszy Regulamin nie ma zastosowania do Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych będących w ofercie Ubezpieczyciela, jeśli w OWU wyraźnie wskazano, że zastosowanie mają inne regulaminy ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych przyjęte uchwałą Ubezpieczyciela.
5. Regulamin wchodzi w życie z dniem 25.05.2018 r.

POWSTANIE I CEL UBEZPIECZENIOWYCH FUNDUSZY KAPITAŁOWYCH

§2

1. Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy powstaje poprzez rachunkowe wydzielenie części aktywów Ubezpieczyciela.
2. Jednostki Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego posiadają jednakową wartość i reprezentują udziały w aktywach netto tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego. Jednostki Uczestnictwa UFK nie stanowią odrębnego od Umowy Ubezpieczenia prawa, nie mogą być zbywane i obciążane na rzecz osób trzecich, nie są oprocentowane.
3. W Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy alokowane są środki pieniężne pochodzące ze Składki Zainwestowanej lub środki pieniężne otrzymywane w ramach Konwersji.
4. Celem poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych jest wzrost wartości Aktywów poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych.
5. Celem danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego jest odzwierciedlenie celu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego.

6. Ubezpieczyciel nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 4-5 z uwagi na ryzyka inwestycyjne określone w §8.

STRATEGIA INWESTYCYJNA UBEZPIECZENIOWYCH FUNDUSZY KAPITAŁOWYCH

§3

1. Aktywa danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego stanowią Certyfikaty Inwestycyjne danego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, z zastrzeżeniem zapisów ust. 8.
2. Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi emitowanymi przez dany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
3. Aktywa poszczególnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych inwestowane są elastycznie w różne kategorie aktywów, w zależności od oceny przez zarządzającego danym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym potencjału inwestycyjnego poszczególnych kategorii aktywów.
4. Informacje o danym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, przede wszystkim dotyczące polityki inwestycyjnej danego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, kryteriów doboru aktywów oraz zasad ich dywersyfikacji i innych ograniczeń inwestycyjnych, zawiera karta informacyjna stanowiąca załącznik do niniejszego Regulaminu. Ubezpieczyciel udostępnia na stronie internetowej www.tueuropa.pl, a także u przedstawiciela Ubezpieczyciela karty informacyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim.
5. Wyniki historyczne danego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, nie mogą stanowić podstawy do oczekiwania podobnych wyników w przyszłości.
6. Wyniki poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych osiągnane w przeszłości, nie mogą stanowić podstawy do oczekiwania podobnych wyników w przyszłości.

Wyniki, które osiągnął Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy w przeszłości, mogą różnić się od wyników osiągniętych przez Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy obecnie lub w przyszłości.

7. Ubezpieczyciel, do zarządzania poszczególnymi Ubezpieczeniowymi Funduszami Kapitałowymi, może zatrudnić doradcę inwestycyjnego lub zawrzeć umowę z podmiotem uprawnionym, na podstawie odrębnych przepisów, do zarządzania aktywami na zlecenie.
8. W przypadku zmiany strategii inwestycyjnej danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego polegającej na zmianie Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, o czym mowa w §6 ust. 2, do czasu jej zakończenia, Aktywa danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego mogą stanowić równocześnie Certyfikaty Inwestycyjne zarówno wycofywanego jak i zastępującego go Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz środki pieniężne.

NABYCIE, UMORZENIE, WYCENA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA UFK

§4

1. Ubezpieczyciel zamienia środki pieniężne pochodzące ze Składki Zainwestowanej lub uzyskane z umorzenia Jednostek Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego na Jednostki Uczestnictwa UFK innego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego według Wartości Jednostki Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego określonej zgodnie z OWU. Liczba Jednostek Uczestnictwa UFK zapisanych na Rachunku równa jest ilorazowi Składki Zainwestowanej, za którą nastąpiło nabycie Jednostek Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego lub środków pieniężnych uzyskanych z umorzenia Jednostek Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego oraz Wartości Jednostki Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego określonej zgodnie z OWU. Przed alokacją środków pieniężnych w dany Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy środki te nie są oprocentowane.

2. Wartość Jednostki Uczestnictwa UFK równa jest ilorazowi Wartości Aktywów Netto Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego na Dzień Wyceny i liczby wszystkich Jednostek Uczestnictwa UFK na Dzień Wyceny. Wartość Jednostki Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego równa jest wartości Certyfikatu Inwestycyjnego z ostatniego Dnia Wyceny, wchodzącego w Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, z zastrzeżeniem zapisów ust. 3 oraz §3 ust. 8.
3. W przypadku zmiany strategii inwestycyjnej i struktury Aktywów danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, o czym mowa §3 ust. 8, Wartość Jednostki Uczestnictwa UFK może nie odpowiadać wartości Certyfikatu Inwestycyjnego do czasu jej zakończenia.
4. Wartość Jednostki Uczestnictwa UFK ustalana jest na każdy Dzień Wyceny, przy czym tak ustalona wartość obowiązuje do dnia poprzedzającego kolejny Dzień Wyceny włącznie. Jeżeli w Dniu Wyceny nie została opublikowana wartość Certyfikatu Inwestycyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, wówczas za Wartość Jednostki Uczestnictwa UFK przyjmuje się ostatnią opublikowaną wartość Jednostki Uczestnictwa UFK, chyba że z zapisów OWU wynika inaczej.
5. Wartość Jednostki Uczestnictwa UFK zmienia się zgodnie ze zmianą Wartości Aktywów Netto Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego przypadających na Jednostkę Uczestnictwa UFK. Wartość Jednostki Uczestnictwa UFK może ulegać istotnym zmianom w trakcie trwania Okresu Odpowiedzialności.

W trakcie trwania Okresu Odpowiedzialności, Wartość Jednostki Uczestnictwa Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego może ulegać istotnym zmianom.

6. Umożnienie Jednostek Uczestnictwa UFK polega na zamianie Jednostek Uczestnictwa UFK na środki pieniężne według Wartości Jednostki Uczestnictwa UFK określonej zgodnie z OWU i jest równoznaczne ze zmniejszeniem Wartości Aktywów Netto Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego.
7. Liczba Jednostek Uczestnictwa UFK każdego z Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych zapisanych na Rachunku ewidencjonowana jest z dokładnością do pięciu miejsc po przecinku.
8. Wartość Jednostki Uczestnictwa UFK każdego z Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych jest publikowana nie rzadziej niż raz w roku w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim oraz na stronie internetowej www.tueuropa.pl.

KOREKTA WARTOŚCI JEDNOSTEK UCZESTNICTWA UFK

§5

1. Ubezpieczyciel dokonuje korekty Wartości Jednostki Uczestnictwa UFK w przypadku błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego.
2. Korekta Wartości Jednostki Uczestnictwa UFK wyliczana jest w Jednostkach Uczestnictwa UFK korygowanego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego.
3. W przypadku, gdy Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy, którego korekta dotyczy, w dacie dokonywania korekty nie znajduje się już w ofercie Ubezpieczyciela, kwota korekty wyliczana jest na podstawie ostatniej znanej Wartości Jednostki Uczestnictwa UFK tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego.
4. Ubezpieczyciel zastrzega sobie również możliwość przeliczenia liczby Jednostek Uczestnictwa UFK na Rachunku w przypadku zmiany strategii inwestycyjnej, o której mowa w §6, a także w przypadku podziału lub scalania Certyfikatów Inwestycyjnych danego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, niezależnych od woli Ubezpieczyciela, w celu dostosowania Wartości Jednostki Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego do wartości Certyfikatu Inwestycyjnego danego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego stanowiącego Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego.

ZMIANA STRATEGII INWESTYCYJNEJ UBEZPIECZENIOWEGO FUNDUSZU KAPITAŁOWEGO

§6

1. Ubezpieczyciel może zmienić strategię inwestycyjną danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego w trakcie trwania indywidualnych Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym zawartych na podstawie OWU w sytuacji, gdy zostanie zmieniona polityka inwestycyjna Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego lub Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego zostanie zlikwidowany.
2. W przypadkach określonych w ust. 1 oraz aby nie dopuścić do likwidacji danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego z przyczyn określonych w §7 ust. 3, Ubezpieczyciel może dokonać zmiany strategii inwestycyjnej danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego poprzez zmianę Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, na inny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o zbliżonej charakterystyce pod względem polityki inwestycyjnej i profilu ryzyka.
3. Zmiana nazwy danego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego lub jego przekształcenie na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa polskiego, są zmianami niezależnymi od Ubezpieczyciela, wobec czego nie powodują zmiany indywidualnych Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym zawartych na podstawie OWU i nie wymagają zmiany niniejszego Regulaminu.
4. Zmiany strategii inwestycyjnej danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, związane ze zmianą polityki inwestycyjnej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, są zmianami niezależnymi od Ubezpieczyciela, wobec czego nie powodują zmiany indywidualnych Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym zawartych na podstawie OWU i nie wymagają zmiany niniejszego Regulaminu.
5. Ubezpieczyciel przekazuje Ubezpieczającemu informację o zmianie strategii danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, a także o jej przyczynie lub o zmianie, o której mowa w ust. 3, za pośrednictwem swojej strony internetowej najpóźniej w terminie trzech miesięcy przed planowaną datą zmiany, a w przypadku zmiany z przyczyn niezależnych od Ubezpieczyciela, w terminie 14 dni od dnia otrzymania informacji przez Ubezpieczyciela.
6. Ubezpieczyciel poinformuje Ubezpieczających o zmianach, o których mowa w ust. 1-4, poprzez zamieszczenie informacji na stronie internetowej Ubezpieczyciela, a także poprzez przekazanie informacji na adres e-mail podany przez Ubezpieczającego we wniosku o zawarcie Umowy Ubezpieczenia lub w złożonym oświadczeniu o zmianie danych do Umowy Ubezpieczenia oraz dodatkowo za pośrednictwem Serwisu, jeżeli Ubezpieczający wyraził zgodę na prowadzenie korespondencji przy wykorzystaniu takich sposobów komunikacji.

TWORZENIE, LIKWIDACJA UBEZPIECZENIOWEGO FUNDUSZU KAPITAŁOWEGO ORAZ ZAWIESZENIE DYSPOZYCJI

§7

1. Ubezpieczyciel ma prawo do utworzenia nowego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego w trakcie trwania Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym zawartych na podstawie OWU. W takim przypadku nowy Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy jest dodawany do wykazu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, o którym mowa w §1 ust. 3. Ubezpieczyciel poinformuje o utworzeniu nowego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego w terminie i na zasadach określonych w OWU.

2. Utworzenie nowego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego nie stanowi zmiany Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym zawartych na podstawie OWU i nie wymaga zmiany niniejszego Regulaminu.
3. Ubezpieczycielowi przysługuje prawo likwidacji danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego w trakcie trwania Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym zawartych na podstawie OWU w przypadku zaistnienia uwarunkowań prawnych uniemożliwiających dalsze funkcjonowanie tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego na warunkach wskazanych w danej Umowie Ubezpieczenia lub w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego po upływie 60 miesięcy od dnia jego dodania do Wykazu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych będzie niższa niż 2 000 000 zł (słownie: dwa miliony złotych) lub gdy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego:
 - 1) został zlikwidowany albo połączył się lub został przejęty przez inny Fundusz Inwestycyjny lub
 - 2) zawiesił lub ograniczył wykupy lub zawiesił wycenę Certyfikatów Inwestycyjnych lub
 - 3) nie ma możliwości funkcjonowania ze względu na zmianę jego sytuacji prawnej lub
 - 4) osiągnął najłabsze wyniki inwestycyjne w poprzednim roku kalendarzowym w danej grupie Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych.

W przypadku likwidacji, Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy jest usuwany z wykazu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, o którym mowa w §1 ust. 3. Ubezpieczyciel poinformuje o likwidacji Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, wraz z podaniem przyczyny likwidacji, w terminie i na zasadach określonych w OWU.

Powyżej opisane zostały przypadki, w których Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy może zostać zlikwidowany.

4. Likwidacja Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego nie stanowi zmiany Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym zawartych na podstawie OWU i nie wymaga zmiany niniejszego Regulaminu.
5. Ubezpieczyciel ma prawo do zawieszenia możliwości wykonywania Dyspozycji, w wyniku których następuje nabycie lub umorzenie Jednostek Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego w przypadku, gdy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, zawiesił lub ograniczył wykupy lub zawiesił wycenę Certyfikatów Inwestycyjnych. Ubezpieczyciel poinformuje o zawieszeniu wykonywania Dyspozycji, w wyniku których następuje nabycie lub umorzenie Jednostek Uczestnictwa UFK danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, którego zawieszenie dotyczy, w terminie i na zasadach określonych w OWU.

Z uwagi na fakt, iż Aktywa danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego stanowią wyłącznie Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, a także z uwagi na ich specyfikę, należy liczyć się z częściowym lub całkowitym ograniczeniem nabyć lub wykupów Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, a także z możliwością zawieszenia wycen tych Certyfikatów Inwestycyjnych, a tym samym należy liczyć się z ograniczonym dostępem do środków pieniężnych zgromadzonych na Rachunku Ubezpieczającego.

6. W przypadku, gdy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego zmienił nazwę lub uległ przekształceniom na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa, środki pieniężne, które do tej pory zamieniane były na dane Certyfikaty Inwestycyjne, nadal są zamieniane na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, który zmienił nazwę lub uległ przekształceniom. Zmiany, o którym mowa powyżej, są zmianami niezależnymi od Ubezpieczyciela, wobec czego nie powodują zmiany

Umów Ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym zawartych na podstawie OWU i nie wymagają zmiany niniejszego Regulaminu.

RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W UBEZPIECZENIOWE FUNDUSZE KAPITAŁOWE

§8

W tym paragrafie opisane zostały ryzyka, jakie są związane z inwestycją w Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy. Prosimy pamiętać, aby się z nimi zapoznać. W razie jakichkolwiek wątpliwości, prosimy o zwrócenie się do przedstawiciela Ubezpieczyciela lub Ubezpieczyciela z prośbą dalsze wyjaśnienia.

1. Inwestycja w dany Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym Ubezpieczającego. Ryzyko to związane jest z tym, że Aktywa poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych stanowią Certyfikaty Inwestycyjne Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych. Ryzyko to jest zróżnicowane w zależności od Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego. Opis ryzyk związanych z inwestowaniem w dany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty znajduje się w karcie informacyjnej dotyczącej tego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, o której mowa w §3 ust. 4.
2. Inwestycja w Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy wiąże się z ryzykiem, w szczególności z:
 - a) ryzykiem zmiany wartości Certyfikatów Inwestycyjnych, które stanowią Aktywa danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego,
 - b) ryzykiem nie osiągnięcia zysku lub utraty części lub całości zapłaconej Składki Zainwestowanej w momencie likwidacji Rachunku, ponieważ wynik poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych jest zależny od zmiany wartości Certyfikatów Inwestycyjnych, które stanowią Aktywa poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych,
 - c) ryzykiem wyboru przez Ubezpieczającego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego niezgodnego z profilem Ubezpieczającego,
 - d) ryzykiem rynkowym, przez które rozumie się możliwość spadku wartości Aktywów danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego w wyniku niekorzystnego kształtowania się wartości Certyfikatów Inwestycyjnych, które stanowią Aktywa danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego,
 - e) ryzykiem kredytowym związanym z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych. Ryzyko kredytowe dotyczy również sytuacji, w której Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawiesił lub ograniczył wykupy lub zawiesił wycenę Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - f) ryzykiem stopy procentowej – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowanego wzrostem stóp procentowych,
 - g) ryzykiem kontrahenta – w transakcjach zawieranych poza rynkiem regulowanym powstaje ryzyko niewywiązania się kontrahenta z zawartej umowy, co może wpłynąć na spadek wartości jednostki portfela inwestycyjnego,
 - h) ryzykiem ograniczonej płynności, które jest związane z dokonywaniem Częściowego Wykupu oraz Całkowitego Wykupu jeden lub dwa razy w danym miesiącu kalendarzowym (w zależności od Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego),
 - i) ryzykiem braku płynności, w związku z przejściowym niewykupieniem Jednostek Uczestnictwa UFK w terminach określonych w OWU na skutek braku możliwości zbycia Aktywów UFK. Sytuacja taka może mieć miejsce w przypadku niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym, uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie dużej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych

bez istotnych zmian cen. Ryzyko dotyczy również sytuacji, w której Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawiesił lub ograniczył wykupy lub zawiesił wycenę Certyfikatów Inwestycyjnych,

- j) ryzykiem walutowym związanym z tym, że część aktywów poszczególnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych inwestowana jest w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej i niekorzystna zmiana kursu tej waluty może negatywnie wpływać na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych denominowaną w złotych polskich i wchodzących w Aktywa danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego,
- k) ryzykiem niedopasowania zabezpieczenia walutowego – działania mające na celu zminimalizowanie ryzyka kursowego mogą okazać się nieskuteczne lub niewystarczające i wpłynąć na notowania Wartości Jednostki Uczestnictwa UFK,
- l) ryzykiem stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, co oznacza, że Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego. Istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz Inwestycyjny Zamknięty może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- m) ryzykiem likwidacji danego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego z przyczyn, o których mowa w §7 ust. 3,
- n) ryzykiem podatkowym, przez które rozumie się zmianę obowiązujących przepisów prawa, skutkującą koniecznością pobrania i odprowadzenia przez Ubezpieczyciela kwot na poczet zobowiązań podatkowych, które to pobranie wpłynie na Wartość Aktywów Netto poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych lub wypłacanych z Umowy Ubezpieczenia świadczeń,
- o) ryzykiem związanym z koncentracją Aktywów Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego,
- p) ryzykiem możliwego braku efektywnej dywersyfikacji aktywów wchodzących w skład danego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- q) ryzykiem zmienności, przez które rozumie się wahania kursu poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego danego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- r) ryzykiem makroekonomicznym, przez które rozumie się zmianę koniunktury gospodarczej skutkującej wahaniami wartości Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez poszczególne Fundusze Inwestycyjne Zamknięte, a tym samym skutkującej wahaniami Wartości Jednostki Uczestnictwa UFK poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych,
- s) ryzykiem sytuacji politycznej, przez które rozumie się takie kształtowanie otoczenia geopolitycznego, które nie będzie sprzyjać inwestowaniu w Certyfikaty Inwestycyjne danego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- t) ryzykiem nie osiągnięcia celu przez dany Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy, w związku z nie osiągnięciem celu przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego Certyfikaty Inwestycyjne stanowią Aktywa tego Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego,
- u) ryzykiem związanym z wyceną niektórych aktywów wchodzących w skład poszczególnych Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych, które z uwagi na brak aktywnego rynku nie są wyceniane według wartości rynkowej, ale według wartości godziwej wyliczanej w oparciu o przyjęty przez zarządzającego danym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym model wyceny, co wiąże się z ryzykiem przyjęcia nieprawidłowych założeń modelu oraz błędnych lub niekompletnych danych.

OPŁATY**§9**

Szczegółowe zasady naliczania i pobierania opłat określone są w OWU.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE**§10**

1. Roczne i półroczne sprawozdania poszczególnych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych publikowane są na stronie internetowej www.tueuropa.pl oraz udostępniane są w siedzibie Ubezpieczyciela.
2. W sprawach nieuregulowanych w Regulaminie mają odpowiednio zastosowanie postanowienia OWU.
3. Niniejszy Regulamin został zatwierdzony uchwałą Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa S.A. nr 17/04/17 z dnia 25.04.2017 r. oraz zmieniony Uchwałą Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa S.A. nr 22/05/18 z dnia 22.05.2018 r.
4. Zmiana niniejszego Regulaminu następuje w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa S.A. Zmiana w zakresie wskazanych poniżej załączników do niniejszego Regulaminu nie stanowi zmiany niniejszego Regulaminu.

Załączniki:

1. Karta informacyjna IPOPEMA MegaTrends Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
2. Karta informacyjna IPOPEMA Global Bonds Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
3. Karta informacyjna IPOPEMA Global Profit Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
4. Karta informacyjna Skarbiec Absolute Return Akcji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
5. Karta informacyjna Skarbiec Absolute Return Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

KARTA INFORMACYJNA

IPOPEMA MEGATRENDS FIZ

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

Fundusz Inwestycyjny: **IPOPEMA MegaTrends Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej FIZ)**

Opis FIZ:

Celem FIZ jest wzrost wartości aktywów FIZ w wyniku wzrostu wartości lokat. FIZ realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania przede wszystkim poprzez inwestycje w instrumenty finansowe spółek, będących beneficjentami długoterminowych trendów: demograficznych, geopolitycznych, technologicznych oraz w dziedzinach ochrony zdrowia i energii. W skład portfela inwestycyjnego FIZ mogą również wchodzić instrumenty finansowe, dające ekspozycje na obszary geograficzne, sektory i branże, których perspektywy są uzależnione od wyżej wymienionych trendów. FIZ ma zasięg globalny i może lokować swoje aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny FIZ oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat FIZ. Spektrum inwestycyjne FIZ obejmuje w szczególności rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD oraz rynki państw rozwijających się. FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a polityka inwestycyjna realizowana przez FIZ charakteryzuje się wysokim stopniem ryzyka.

Parametry FIZ:

Waluta:

PLN

Opłaty FIZ:

stała: 2,9% rocznie;

zmienna: 20% nadwyżki ponad benchmark (benchmark: 90% MSCI All Country World Index (USD) + 10% WIBID O/N)

Dane IPOPEMA TFI S.A.:

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Próżna 9

00-107 Warszawa

<http://www.ipopematfi.pl>

Ryzyko inwestycyjne FIZ:

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

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

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

Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy, Baza – papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;

Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych – metale, towary, energia, limity wielkości produkcji, limity wielkość emisji zanieczyszczeń – stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego;

ETF (ang. Exchange Traded Fund - fundusz notowany na giełdzie) – instytucja wspólnego inwestowania notowana na giełdzie, której zadaniem jest odzwierciedlanie zachowania się danego indeksu giełdowego;

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;

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – 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 roku o funduszach inwestycyjnych (t.j. Dz. U. z 2014 r. poz. 157).

Polityka inwestycyjna FIZ; kryteria doboru lokat:

1. FIZ może lokować aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - pod warunkiem, że instrumenty te każdego dnia wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 5) Towarowe Instrumenty Pochodne,
 - 6) waluty

- pod warunkiem, że są zbywalne oraz:

 - 7) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A., a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 8) depozyty.
2. Lokowanie aktywów FIZ w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe spółek opiera się na:
 - 1) ocenie koniunktury i perspektyw sektora lub branży, w której działa emitent,
 - 2) ocenie pozycji konkurencyjnej emitenta,
 - 3) analizie technicznej cen akcji lub praw poboru,
 - 4) ocenie możliwości osiągnięcia stopy zwrotu,
 - 5) ocenie sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta,
 - 6) ocenie sytuacji ekonomiczno – finansowej emitenta.
3. Lokowanie aktywów FIZ w inne instrumenty niż wskazane w pkt 2, opiera się na:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta (analiza fundamentalna), technicznej ocenie perspektyw wzrostu wartości lokat (analiza techniczna), ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,
 - 2) w przypadku wierzytelności: ocenie rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela, terminu wymagalności, rodzajem dłużnika, możliwością windykacji należności, rodzajem i poziomem zabezpieczeń, wartością wierzytelności i płynnością lokaty,
 - 3) w przypadku walut obcych i depozytów: możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania,
 - 4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – zasadach określonych m.in. w pkt 4-6,
 - 5) w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz ETF: realizowanej polityce inwestycyjnej, ocenie wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, ocenie stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, poziomu opłat pobieranych od Uczestników FIZ.

4. FIZ może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym FIZ, ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększania rentowności portfela inwestycyjnego. Dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego FIZ. FIZ będzie lokował aktywa w następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne: opcje, kontrakty terminowe, kontrakty na różnicę, swapy, umowy forward.
5. W przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, dla których Bazę Instrumentu Pochodnego stanowi indeks, indeks ten oparty będzie o instrumenty notowane na co najmniej jednym rynku zorganizowanym zlokalizowanym na terytorium: Rzeczypospolitej Polskiej, państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), Stowarzyszenia Narodów Azji Południowo-Wschodniej (ASEAN), Stowarzyszenia Wolnego Handlu Ameryki Łacińskiej (LAFTA), Greater Arab Free Trade Area (GAFTA), Rosji, Chin albo państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz spełniający łącznie następujące warunki:
 - 1) jego skład uwzględnia odpowiednio wymogi rozproszenia ryzyka inwestycyjnego, w szczególności:
 - a) zmiany ceny lub aktywność transakcyjna w odniesieniu do jednego składnika indeksu nie wpływa w sposób istotny na wartość indeksu,
 - b) indeks składa się z co najmniej 10 składników;
 - 2) stanowi on miarodajny wskaźnik charakteryzujący rynek, do którego się odnosi, w szczególności:
 - a) indeks w odpowiedni i właściwy sposób odzwierciedla wyniki reprezentatywnej grupy składników będących przedmiotem obrotu na rynku, do którego się odnosi,
 - b) dokonywana jest regularna weryfikacja składu indeksu, która może skutkować zmianami tego składu dokonywanymi zgodnie z ustalonymi kryteriami, w celu zapewnienia, że spełniony jest warunek, o którym mowa w lit. a,
 - c) składniki indeksu charakteryzują się płynnością, która w razie potrzeby umożliwia odzwierciedlenie składu indeksu w stopniu wystarczającym do zastosowania przez FIZ strategii zabezpieczającej przed zmianami wartości indeksu;
 - 3) wartość i ogólne zasady konstrukcji indeksu są udostępniane do publicznej wiadomości.
6. FIZ może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) stroną transakcji jest:
 - a) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są instrumenty rynku pieniężnego, indeksy giełdowe, kursy walut lub stopy procentowe - podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - b) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są papiery wartościowe lub inne prawa majątkowe - podmiot, który zamierza nabyć od FIZ papiery wartościowe lub prawa majątkowe lub podmiot posiadający lub emitujący dane papiery wartościowe lub prawa majątkowe, od którego FIZ zamierza nabyć te papiery wartościowe lub prawa majątkowe.

Zasady dywersyfikacji lokat FIZ:

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarygodności 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. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości aktywów FIZ.
5. FIZ utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań FIZ część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
7. 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.
8. FIZ może lokować nie więcej niż 50% wartości aktywów FIZ w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania (w tym ETF), mającą siedzibę za granicą.
9. Co najmniej 60% aktywów netto FIZ lokowane będzie w udziałowe papiery wartościowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe spółek oraz instrumenty pochodne, tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, ETF itp., których wartość zależy od zmian cen instrumentów udziałowych. Dla ustalenia wartości Instrumentów Pochodnych, w ramach limitu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, ustala się wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w ten sposób, że:
 - 1) od wartości zajętych pozycji dłużnych w Bazie odejmuje się wartość pozycji krótkich w takiej samej Bazie wynikających z Instrumentu Pochodnego o takim samym terminie rozliczenia lub płatności w pełni kompensującego ryzyka wynikające z zajętych pozycji, z zastrzeżeniem ppkt 2 poniżej;
 - 2) w przypadku gdy integralną część konstrukcji danego Instrumentu Pochodnego stanowi mnożnik lub mnożniki, wartość nominalna Instrumentu Pochodnego wyznaczana jest przy zastosowaniu tego mnożnika bądź mnożników.
10. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania (w tym ETF), których cena zależy od cen metali, surowców, energii lub towarów rolnych oraz łączna wartość bezwzględna pozycji wynikających z Towarowych Instrumentów Pochodnych, może stanowić maksymalnie 30% aktywów FIZ.
11. W przypadku instrumentów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa, FIZ może lokować jedynie w instrumenty posiadające ocenę wiarygodności kredytowej nadaną przez uznaną agencję ratingową lub emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot posiadający taki rating.
12. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa powyżej, są ważne.
13. Z uwzględnieniem pkt 14, FIZ, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w pkt 12, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w statucie FIZ i Ustawie, uwzględniając należyście interes Uczestników FIZ.
14. FIZ zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz statucie FIZ w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji FIZ.

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

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

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

Ryzyko rozliczenia

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

Ryzyko płynności

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

Ryzyko walutowe

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

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

certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych, w tym papierów wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko prawne

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

Ryzyko międzynarodowe

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

Ryzyko stóp procentowych

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

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

Ryzyko wyceny

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

Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne

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

1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych i Towarowych Instrumentów Pochodnych:

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

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

osobna,

c) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych lub Towarowych Instrumentów Pochodnych notowanych na Aktywnych Rynkach monitorowane jest poprzez analizę średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym lub Towarowym Instrumentem Pochodnym oraz analizę liczby otwartych pozycji w danym Instrumentem Pochodnym lub Towarowym Instrumentem Pochodnym i mierzone jest jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumentem Pochodnym lub Towarowym Instrumentem Pochodnym w portfelu inwestycyjnym FIZ do średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym lub Towarowym Instrumentem Pochodnym na aktywnym rynku w czasie 20 poprzednich sesji notowań, a także jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumentem Pochodnym w portfelu inwestycyjnym FIZ do liczby otwartych pozycji w danym Instrumentem Pochodnym lub Towarowym Instrumentem Pochodnym na aktywnym rynku,

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

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

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem FIZ:

Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela

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

Ryzyko braku wpływu na zarządzanie FIZ

W FIZ jako organ działa zgromadzenie inwestorów.

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

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

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

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

posiadający mniejszość w ogólnej liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych.

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

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

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

Ryzyko płynności certyfikatów inwestycyjnych FIZ

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

Ryzyko zmiany statutu FIZ

Zmiany statutu FIZ, co do których Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych postanowi o poddaniu tych zmian pod głosowanie zgromadzeniu inwestorów oraz zmiany statutu FIZ w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych (w przypadku gdy postanowienia statutu FIZ przewidywałyby prawo pierwszeństwa), wymagają zgody zgromadzenia inwestorów i dokonywane są przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. W pozostałym zakresie zmiany statutu FIZ nie wymagają zgody zgromadzenia inwestorów. Nie przewiduje się dokonywania zmian statutu FIZ w zakresie jego istotnych postanowień, jednakże nie można tego wykluczyć, w szczególności, jeżeli FIZ będzie przeprowadzał kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko prawopodatkowe

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

KARTA INFORMACYJNA

IPOPEMA GLOBAL BONDS FIZ

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

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

Opis FIZ:

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

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

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

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

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

Parametry FIZ:

Waluta:

PLN

Opłaty FIZ:

stała: do 1,9% rocznie;

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

Dane IPOPEMA TFI S.A.:

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Próżna 9

00-107 Warszawa

<http://www.ipopematfi.pl>

Ryzyko inwestycyjne FIZ:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Polityka inwestycyjna FIZ; kryteria doboru lokat:

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

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

6. FIZ może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

1) stroną transakcji jest:

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

Zasady dywersyfikacji lokat FIZ:

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

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

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko rozliczenia

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

Ryzyko płynności

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

Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą, do prowadzenia rejestru aktywów FIZ zobowiązany jest niezależny

od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych bank depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony banku depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość aktywów FIZ.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych, w tym Dłużnych Papierów Wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko prawne

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

Ryzyko międzynarodowe

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

Ryzyko stóp procentowych

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

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

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez FIZ do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (Dłużne Papiery

wartościowe, Instrumenty Pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych, rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich lokat będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko kontrpartnerów

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

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

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

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

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

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

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

1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych:

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

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

c) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych notowanych na Aktywnych Rynkach monitorowane jest poprzez analizę średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym oraz analizę liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym i mierzone jest jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie w portfelu inwestycyjnym FIZ do średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym na Aktywnym Rynku w czasie 20 poprzednich sesji notowań, a także jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym w portfelu inwestycyjnym FIZ do liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym na Aktywnym Rynku,

d) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w portfelu inwestycyjnym FIZ sumarycznej wartości depozytów zabezpieczających pomniejszonej o wartość depozytów zabezpieczających pozycji przeciwnych, powiększonej o niezrealizowany zysk na otwartych pozycjach i pomniejszonej o niezrealizowaną stratę na otwartych pozycjach oraz powiększonej o wartość rynkową opcji,

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

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem FIZ:

Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela

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

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

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

Ryzyko nieprzydzielenia certyfikatów inwestycyjnych

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

Ryzyko braku wpływu na zarządzanie FIZ

W FIZ jako organ działa zgromadzenie inwestorów.

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

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

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

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

Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia FIZ nielimitowanymi kosztami związanymi z

jego funkcjonowaniem

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

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

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych

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

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

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

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

Ryzyko płynności certyfikatów inwestycyjnych FIZ

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

Ryzyko zmiany statutu FIZ

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

Ryzyko prawnopodatkowe

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

KARTA INFORMACYJNA

IPOPEMA Global Profit Absolute Return FIZ

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

Fundusz Inwestycyjny: **IPOPEMA Global Profit Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej FIZ)**

Opis FIZ:

Celem FIZ jest wzrost wartości aktywów FIZ w wyniku wzrostu wartości lokat. FIZ realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania przede wszystkim poprzez inwestycje w instrumenty takie jak: udziałowe i dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności, instrumenty pochodne, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, waluty oraz depozyty bankowe. FIZ charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Każda z kategorii lokat może stanowić od 0% do 100% aktywów. FIZ dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka bezwzględnej stopy zwrotu). Spektrum inwestycyjne FIZ obejmuje inwestycje zarówno w polskie aktywa jak i zagraniczne. FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a polityka inwestycyjna realizowana przez FIZ charakteryzuje się wysokim stopniem ryzyka.

Parametry FIZ:

Waluta:

PLN

Opłaty FIZ:

stała: 2,9% rocznie;

zmienna: kwartalnie 20% od wzrostu wartości certyfikatu w ciągu kwartału ponad dwukrotność wskaźnika WIBOR 6M

Dane IPOPEMA TFI S.A.:

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Próżna 9

00-107 Warszawa

<http://www.ipopematfi.pl>

Ryzyko inwestycyjne FIZ:

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

Definicje:

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

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

Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy, Baza – papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;

Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych – metale, towary, energia, limity wielkości produkcji, limity wielkość 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;

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

a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub

b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub

c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego.

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

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 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 20164 r. poz. 1896157).

Polityka inwestycyjna FIZ; kryteria doboru lokat:

1. FIZ może lokować aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością
- 4) Instrumenty Runku Pieniężnego,

- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 6) Towarowe Instrumenty Pochodne,
 - 7) waluty
 - pod warunkiem, że są zbywalne oraz:
 - 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 9) depozyty.
2. Lokowanie aktywów FIZ w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, opiera się na:
- 1) ocenie koniunktury i perspektyw sektora lub branży, w której działa emitent,
 - 2) ocenie pozycji konkurencyjnej emitenta,
 - 3) analizie technicznej cen akcji lub praw poboru,
 - 4) ocenie możliwości osiągnięcia stopy zwrotu istotnie przewyższającej stopę inflacji w długim okresie,
 - 5) ocenie sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji i wzrostu gospodarczego,
 - 6) ocenie sytuacji ekonomiczno – finansowej, w szczególności w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu.
3. Lokowanie aktywów FIZ w inne instrumenty niż wskazane w pkt 2, opiera się na:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta (analiza fundamentalna), technicznej ocenie perspektyw wzrostu wartości lokat (analiza techniczna), ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,
 - 2) w przypadku wierzytelności: ocenie rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela, terminu wymagalności, rodzajem dłużnika, możliwością windykacji należności, rodzaju i poziomu zabezpieczeń, wartością wierzytelności i płynnością lokaty,
 - 3) w przypadku walut obcych i depozytów: możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania,
 - 4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – zasadach określonych m.in. w pkt 4-6
 - 5) w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą: ocenie wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, ocenie stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, poziomu opłat pobieranych od

Uczestników FIZ.

4. FIZ może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym FIZ, ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększania rentowności portfela inwestycyjnego. FIZ będzie lokował aktywa w następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne: opcje, kontrakty terminowe, kontrakty na różnicę, swapy, umowy forward.
5. FIZ zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego kieruje się następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowania charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym FIZ.
6. FIZ może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) stroną transakcji jest:
 - a) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są Instrumenty Rynku Pieniężnego, indeksy giełdowe, kursy walut lub stopy procentowe - podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - b) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są papiery wartościowe lub inne prawa majątkowe - podmiot, który zamierza nabyć od FIZ papiery wartościowe lub prawa majątkowe lub podmiot posiadający lub emitujący dane papiery wartościowe lub prawa majątkowe, od którego FIZ zamierza nabyć te papiery wartościowe lub prawa majątkowe.
 - 2) instrumenty te każdego Dnia Wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
 - 3) Bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy,
 - b) papiery wartościowe lub inne prawa majątkowe,
 - c) instrumenty rynku pieniężnego,

- d) kursy walut,
- e) stopy procentowe.

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. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości aktywów FIZ.
5. FIZ utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań FIZ część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
7. 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.
8. FIZ może lokować nie więcej niż 50% wartości aktywów FIZ w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów FIZ.
9. Udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki niepubliczne nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości aktywów FIZ

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

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w

następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko otoczenia makroekonomicznego

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych, w tym papierów wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko koncentracji sektorowej i geograficznej lokat

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

Ryzyko płynności

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

Ryzyko kontrahentów FIZ

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 rozliczenia

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

Należy również zwrócić uwagę, że depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych, będących papierami wartościowymi stanowiącymi aktywa FIZ, o których mowa w art. 5 i art. 5a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2017 poz. 1768 ze zm.), przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów, który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 811 ust. 2 pkt. 2)-5) Ustawy.

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 oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych FIZ. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na giełdzie lub na rynku, na którym są obecne lub notowane.

Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego, poprzez system powiązań gospodarczych między krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki danego kraju, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny poszczególnych instrumentów finansowych. Dodatkowo należy podkreślić, że rynek krajów zaliczanych do grupy tzw. emerging markets, w tym Polski, charakteryzuje się znacznymi wahaniami poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z

sytuacją w innych krajach należących do tej grupy i mogą być niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną danego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen instrumentów finansowych na danym rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko stóp procentowych

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

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

Ryzyko wyceny

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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją FIZ poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów FIZ w określone rodzaje lokat będzie dążyć do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w statucie FIZ oraz w niniejszej karcie informacyjnej, przy czym jednak FIZ nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik FIZ powinien mieć na uwadze, że FIZ pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.

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

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne

Z inwestycją w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych i Towarowych Instrumentów Pochodnych:

- a) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny Instrumentu Bazowego lub Bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych,
 - b) ryzyko rozliczenia transakcji,
 - c) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych lub Towarowych Instrumentów Pochodnych notowanych na Aktywnych Rynkach,
 - d) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych lub Towarowych Instrumentów Pochodnych,
- 2) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: ryzyko kontrahenta, które stanowi wartość ustalonego przez FIZ niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Czynniki 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 nienotowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz regulowanym rynku pozagiełdowym, wycena poszczególnych składników portfela może odbiegać od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży. W celu zminimalizowania ryzyka, FIZ stosuje zasady wyceny zaopiniowane przez audytora FIZ jako zgodne z obowiązującymi przepisami prawa, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

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

Ryzyko nieprzydzielenia certyfikatów inwestycyjnych

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

Ryzyko braku wpływu na zarządzanie FIZ

W FIZ jako organ działa zgromadzenie inwestorów.

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

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

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

W konsekwencji może prowadzić to do konieczności wcześniejszego niż zakładane zbycia aktywów i uzyskania niższej, niż przewidywana, rentowności.

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

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

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

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

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 poprzednich emisjach, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której aktywa pozyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż aktywa pozyskane w drodze wcześniejszych emisji.

W przypadku, gdy aktywa FIZ uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego FIZ. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizował możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli certyfikaty wcześniejszych emisji. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych podejmuje decyzję o przeprowadzeniu kolejnych emisji, chyba że zgromadzenie inwestorów nie wyrazi zgody na emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko braku płynności certyfikatów inwestycyjnych FIZ

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

Ryzyko zmiany warunków emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

Towarzystwo może dokonać zmiany warunków emisji bez zgody inwestorów, którzy złożyli zapisy na certyfikaty inwestycyjne. Informacje o zmianie danych zawartych w warunkach emisji, w okresie ich ważności, będą wysyłane, w formie wydruku za pośrednictwem poczty elektronicznej, bezpośrednio do osób, do których kierowana będzie propozycja nabycia oraz będą dostępne, w formie wydruku, w miejscu zapisów na certyfikaty inwestycyjne. Towarzystwo nie przewiduje istotnych zmian warunków emisji, niemniej jednak nie można wykluczyć zmian w zakresie terminów przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne oraz miejsc, w których można złożyć zapis.

Ryzyko rozwiązania FIZ w czasie jego trwania

FIZ został utworzony na czas nieokreślony. FIZ ulega rozwiązaniu, gdy:

- 1) w ciągu trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia inne towarzystwo nie przejmie zarządzania FIZ,
- 2) depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza FIZ,
- 3) W którymkolwiek Dniu Wyceny po upływie 12 miesięcy od dnia otwarcia ksiąg rachunkowych FIZ, wartość aktywów netto wyniesie mniej niż 5.000.000 złotych, zaś zarząd Towarzystwa podejmie uchwałę o likwidacji FIZ,
- 4) zgromadzenie inwestorów podejmie uchwałę o likwidacji FIZ.

W przypadku rozwiązania FIZ w przypadkach, o których mowa powyżej, utrudnione może się okazać zakończenie projektów inwestycyjnych w pierwotnie planowanych terminach, co spowoduje konieczność zbywania lokat wchodzących w skład aktywów FIZ we wcześniejszym terminie niż planowany.

Ryzyko zmiany statutu FIZ

Zmiany statutu FIZ, co do których Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych postanowi o poddaniu tych zmian pod głosowanie zgromadzeniu inwestorów oraz zmiany statutu FIZ w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych (w przypadku gdy postanowienia statutu FIZ przewidywałyby prawo pierwszeństwa), wymagają zgody zgromadzenia inwestorów i dokonywane są przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. W pozostałym zakresie zmiany statutu FIZ nie wymagają zgody zgromadzenia inwestorów. Nie przewiduje się dokonywania zmian statutu FIZ w zakresie jego istotnych postanowień, jednakże nie można tego wykluczyć, w szczególności, jeżeli FIZ będzie przeprowadzał kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych.

Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Ryzyko związane ze zwiększeniem ekspozycji FIZ w aktywa generujące ryzyko rynkowe poprzez nabycie aktywów o wartości przekraczającej wartość aktywów netto FIZ. Efekt taki FIZ może osiągnąć poprzez otwarcie pozycji w instrumentach pochodnych, które nie wymagają posiadania całości środków pieniężnych na pokrycie wartości instrumentu bazowego lub poprzez zaciągnięcie pożyczki lub emisję obligacji w celu przeznaczenia środków na nabycie instrumentów finansowych. W wyniku takiego działania FIZ zwiększa możliwości generowania dochodu ale również generowania straty, co wpływa na większą zmienność wartości aktywów netto FIZ.

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

Przedmiotowe ryzyko 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.

Ryzyko prawnopodatkowe

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

KARTA INFORMACYJNA

SKARBIEC ABSOLUTE RETURN AKCJI FIZ

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

Fundusz Inwestycyjny: **Skarbiec Absolute Return Akcji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej FIZ)**

Opis FIZ:

Celem FIZ jest dążenie do wzrostu wartości aktywów FIZ w wyniku wzrostu wartości lokat FIZ. FIZ dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez inwestowanie w udziałowe papiery wartościowe na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, przedstawiające w ocenie zarządzającego FIZ wysoki potencjał wzrostu wartości w długim terminie. Aktywa FIZ lokowane są z zachowaniem zasad ograniczania ryzyka oraz przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat i zasad dywersyfikacji wskazanych w statucie FIZ oraz w niniejszej karcie informacyjnej.

Parametry FIZ:

Waluta:

PLN

Opłaty FIZ:

stała: do 3% rocznie

zmienna: 20% nadwyżki ponad 10% stopę zwrotu w skali roku

Ryzyko inwestycyjne FIZ:

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

Dane SKARBIEC TFI S.A.:

SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Nowogrodzka 47A

00-695 Warszawa

<http://www.skarbiec.pl>

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;

Aktywo Bazowe, 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;

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;

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

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

Polityka inwestycyjna FIZ, kryteria doboru lokat:

1. FIZ może lokować aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) waluty,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, - pod warunkiem, że są zbywalne oraz
 - 6) depozyty.
2. Z uwzględnieniem pkt 1, FIZ może lokować od 0% do 100% aktywów FIZ w każdą z poniższych kategorii lokat:
 - 1) akcje emitowane przez spółki publiczne oraz warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe, emitowane przez spółki publiczne,
 - 2) dłużne papiery wartościowe emitowane przez emitentów rządowych i banki centralne, instrumenty rynku pieniężnego.
3. 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, 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 ust. 2 kategorii lokat, ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną FIZ jest zmienne.
4. FIZ będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek przedstawiających w ocenie zarządzającego FIZ wysoki potencjał wzrostu wartości w długim terminie. Alokacja aktywów pomiędzy częścią akcyjną, a depozytami i częścią dłużną odbywać się będzie na podstawie oceny bieżących i oczekiwanych trendów na poszczególnych rynkach i dla poszczególnych spółek.
5. FIZ może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.
6. FIZ może dokonywać Krótkiej Sprzedaży. Łączna wartość papierów wartościowych wszystkich emitentów będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 30% wartości aktywów FIZ. Przy wyliczaniu limitów uwzględnia się wartość papierów wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, odpowiednio pomniejszając łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.
7. Czynniki branżowe pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych będą:
 - 1) 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 walut i depozytów: możliwa do uzyskania rentowność przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.
8. Dodatkowo, oprócz czynników wymienionych w pkt 7, a mających zastosowanie do Bazy Instrumentu Pochodnego, w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, czynnikiem brany 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.

Zasady dywersyfikacji lokat FIZ:

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów FIZ, z zastrzeżeniem pkt 2.
 - b) indeks stanowi miarodajny wskaźnik charakteryzujący rynek, do którego się odnosi, przy czym w szczególności:
 - indeks w odpowiedni i właściwy sposób odzwierciedla wyniki reprezentatywnej grupy składników będących przedmiotem obrotu na rynku, do którego się odnosi,
 - dokonywana jest regularna weryfikacja składu indeksu, która może skutkować zmianami tego składu dokonywanymi zgodnie z ustalonymi kryteriami, w celu zapewnienia, że przedstawia on sytuację na rynku, do którego się odnosi,
 - składniki indeksu charakteryzują się płynnością, która w razie potrzeby umożliwia odzwierciedlenie składu indeksu w stopniu wystarczającym dla zastosowania przez FIZ strategii zabezpieczającej przed zmianami wartości indeksu;
 - c) wartość oraz ogólne zasady konstrukcji indeksu są udostępnione do publicznej wiadomości.
12. W przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, Bazę Instrumentu Pochodnego mogą stanowić wyłącznie:
 - 1) papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego;
 - 2) waluty obce,
 - 3) stopy procentowe,
 - 4) indeksy będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym zlokalizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, państwa członkowskiego, Stanów Zjednoczonych Ameryki, Szwajcarii, Japonii, Kanady albo na terytorium państwa należącego do EEA, a także indeksy spełniające łącznie następujące warunki:
 - a) skład indeksu spełnia odpowiednio zasady rozproszenia ryzyka inwestycyjnego, przy czym w szczególności:
 - zmiany ceny lub aktywność transakcyjna w odniesieniu do jednego składnika indeksu nie wpływa w sposób istotny na wartość indeksu,
 - indeks składa się z co najmniej 15 składników;
 - b) indeks stanowi miarodajny wskaźnik charakteryzujący rynek, do którego się odnosi, przy czym w szczególności:
 - indeks w odpowiedni i właściwy sposób odzwierciedla wyniki reprezentatywnej grupy składników będących przedmiotem obrotu na rynku, do którego się odnosi,
 - dokonywana jest regularna weryfikacja składu indeksu, która może skutkować zmianami tego składu dokonywanymi zgodnie z ustalonymi kryteriami, w celu zapewnienia, że przedstawia on sytuację na rynku, do którego się odnosi,
 - składniki indeksu charakteryzują się płynnością, która w razie potrzeby umożliwia odzwierciedlenie składu indeksu w stopniu wystarczającym dla zastosowania przez FIZ strategii zabezpieczającej przed zmianami wartości indeksu;
 - c) wartość oraz ogólne zasady konstrukcji indeksu są udostępnione do publicznej wiadomości.

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

Na ryzyko FIZ wpływać będą czynniki charakterystyczne dla akcji i dla rynku akcji, a

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna akcji, innych instrumentów o charakterze akcyjnym, a także dłużnych papierów wartościowych i innych 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 wahania oraz spadki cen certyfikatów inwestycyjnych FIZ.

Ryzyko koncentracji emitentów

Ryzyko związane z faktem, iż udział papierów wartościowych 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 stan koniunktury na rynkach finansowych, na kondycję poszczególnych branż gospodarki, a także na poszczególnych emitentów papierów wartościowych, w szczególności na ich kondycję finansową oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych przez nie emitowanych. 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 rynkowe

Ceny na rynku papierów wartościowych, w tym ceny aktywów wchodzących w skład lokat FIZ, mogą podlegać okresowym, niekiedy znacznym, wahaniom na skutek różnych, często nieprzewidywalnych czynników, przy czym czynniki te mogą oddziaływać zarówno na ceny wszystkich papierów wartościowych jak i poszczególnych grup papierów wartościowych. Dodatkowo, ceny papierów wartościowych uzależnione są od stanu koniunktury giełdowej, czyli ogólnego klimatu inwestycyjnego. W związku z tym wartość lokat FIZ może podlegać istotnym zmianom pod wpływem tych czynników.

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

Inwestowanie zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych oraz w instrumenty, których wartość w złotych polskich jest ustalana w powiązaniu z kursem złotego do innych walut, lub zaciąganie zobowiązań w walutach obcych, niesie ze sobą podwyższone ryzyko. Na skutek zmiany kursów walut wartość aktywów wyrażona w złotych może podlegać znacznym wahaniom. W rezultacie zwiększony zostaje stopień ogólnego ryzyka związanego z realizacją polityki inwestycyjnej FIZ. Dodatkowo zmienność kursów walutowych może wpływać na kondycję finansową przedsiębiorstw, a w związku z tym również na atrakcyjność inwestycyjną i ceny emitowanych przez nie papierów wartościowych i instrumentów finansowych.

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 błędu ze strony banku depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość aktywów FIZ.

Ryzyko 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 FIZ.

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 (rynku 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 (rynku 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 FIZ.

Ryzyko kontrpartnerów

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

Ryzyko 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 zabezpieczanie 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 które 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 funduszy inwestycyjnych, zmianę banku depozytariusza lub 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 FIZ oraz w niniejszej karcie informacyjnej rodzaje lokat, zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w statucie FIZ oraz w niniejszej karcie informacyjnej, będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w statucie FIZ oraz w niniejszej karcie informacyjnej, przy czym jednak FIZ nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. 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 nieprzydzielenia certyfikatów inwestycyjnych

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

Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia FIZ kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Niektóre koszty ponoszone przez FIZ w związku z jego funkcjonowaniem są nielimitowane i pokrywane z jego aktywów w wysokości wynikającej w znacznej mierze z umów, na podstawie których FIZ zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym istnieje ryzyko obciążania aktywów FIZ kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Wysokość kosztów ponoszonych przez FIZ ma bezpośredni wpływ na wartość aktywów FIZ, a w konsekwencji na wartość certyfikatów inwestycyjnych.

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, a w konsekwencji na wartość certyfikatów inwestycyjnych.

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.

KARTA INFORMACYJNA

SKARBIEC – ABSOLUTE RETURN GLOBALNYCH OBLIGACJI FIZ

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

Fundusz Inwestycyjny: **Skarbiec – Absolute Return Globalnych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej FIZ)**

Opis FIZ:

Celem FIZ jest dążenie do wzrostu wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez lokowanie aktywów FIZ przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą zaklasyfikowane do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych. Każda z wymienionych kategorii lokat może stanowić od 0% do 100% aktywów. Wymienione lokaty stanowią łącznie co najmniej 60% aktywów. Pozostałą część lokat stanowią depozyty bankowe oraz waluty. FIZ nie stosuje dywersyfikacji ze względu na kryterium geograficzne. FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Parametry FIZ:

Waluta FIZ:

PLN

Opłaty FIZ:

stała: do 2% rocznie

zmienna: do 20% od zysku ponad 5% p.a. wypracowanego od czasu poprzedniej wyceny z zastosowaniem zasady High Water Mark

Ryzyko inwestycyjne FIZ:

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

Dane SKARBIEC TFI S.A.:

SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Nowogrodzka 47A

00-695 Warszawa

<http://www.skarbiec.pl>

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;

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:

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

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

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne lub NWP – 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 wskazana jako posiadacz przynajmniej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego 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 (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.).

Polityka inwestycyjna FIZ, kryteria doboru lokat:

1. FIZ może lokować aktywa w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe,
 - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 4) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne oraz
 - 5) depozyty.
2. 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.
3. FIZ może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez SKARBIEC TFI.
4. FIZ może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.
5. Czynniki branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych będą:
 - 1) w zakresie lokat określonych w pkt 1 ppkt 1 i 2: 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, ocena sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych,
 - 2) 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
 - 3) w zakresie walut i depozytów: możliwa do uzyskania rentowność przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.
6. Dodatkowo, oprócz czynników wymienionych w pkt 5, 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.
7. Aktywa FIZ mogą być lokowane w lokaty denominowane w innej walucie, przy czym Skarbiec TFI 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.
7. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa powyżej, 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 FIZ 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. Łączna wartość lokat, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez FIZ do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych nie może stanowić mniej niż 60% wartości aktywów FIZ. Pozostałą część aktywów FIZ będą stanowiły depozyty oraz waluty.
11. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, lokaty będą dokonywane we wszelkie ich rodzaje, w szczególności w skarbowe papiery dłużne, instrumenty emitowane przez podmioty gospodarcze, zarówno zabezpieczone, jak i niezabezpieczone, krótkoterminowe, długoterminowe, denominowane w walucie polskiej, jak i w zagranicznych walutach. FIZ nie będzie stosował dywersyfikacji geograficznej.
12. Przez fundusze (subfundusze) lub instytucje wspólnego inwestowania które zostały zaklasyfikowane przez FIZ do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych rozumie się takie fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, które:
 - 1) lokują co najmniej 60% swoich aktywów w instrumenty dłużne, lub
 - 2) posiadają indeks odniesienia (benchmark), w którym udział rynku papierów dłużnych lub stopy procentowej wynosi co najmniej 80%.
13. 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 spełnia odpowiednio zasady rozproszenia ryzyka inwestycyjnego, przy czym w szczególności:
 - zmiany ceny lub aktywność transakcyjna w odniesieniu do jednego składnika indeksu nie wpływa w sposób istotny na wartość indeksu,
 - indeks składa się z co najmniej 15 składników;

- b) indeks stanowi miarodajny wskaźnik charakteryzujący rynek, do którego się odnosi, przy czym w szczególności:
- indeks w odpowiedni i właściwy sposób odzwierciedla wyniki reprezentatywnej grupy składników będących przedmiotem obrotu na rynku, do którego się odnosi,
 - 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 ppkt a),
 - składniki indeksu charakteryzują się płynnością, która w razie potrzeby umożliwia odzwierciedlenie składu indeksu w stopniu wystarczającym dla zastosowania przez FIZ strategii zabezpieczającej przed zmianami wartości indeksu;
- c) wartość i ogólne zasady konstrukcji indeksu są udostępnione do publicznej wiadomości.

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

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.

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 uniemożliwiać dokonanie sprzedaży pakietu papierów wartościowych czy instrumentów w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. W efekcie ograniczona płynność może negatywnie wpływać na możliwe 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 wahania 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 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 certyfikatu.

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 błędu ze strony banku depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość aktywów FIZ.

Ryzyko 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 (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 FIZ.

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 (rynku 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 (rynku 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 FIZ.

Ryzyko kontrpartnerów

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

Ryzyko 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 zabezpieczanie 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 które 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 prowadzona przez FIZ i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działalnością, takich jak: otwarcie likwidacji FIZ, przejęcie zarządzania FIZ przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę banku depozytariusza lub 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 FIZ oraz w niniejszej karcie informacyjnej rodzaje lokat, zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w statucie FIZ oraz w niniejszej karcie informacyjnej, będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w statucie FIZ oraz w niniejszej karcie

informacyjnej, przy czym jednak FIZ nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. 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 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 przysługujących 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 obciążania aktywów FIZ kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych działające jako organ FIZ.

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