

# OPIS RYZYK ZWIĄZANYCH Z USŁUGĄ PRZYJMOWANIA I PRZEKAZYWANIA ZLECEŃ W ZAKRESIE TYTUŁÓW UCZESTNICTWA W FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH DLA SEGMENTU BIZNES I BANKOWOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW W BANKU MILLENNIUM S.A.

## SPIS TREŚCI

- I. Opis ryzyk związanych z usługą przyjmowania i przekazywania zleceń w zakresie tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych dla segmentu Biznes i Bankowości Przedsiębiorstw w Banku Millennium S.A..1
  - II. Rodzaje Ryzyka.....4
  - III. Rodzaje Usług.....5
- I. **Opis ryzyk związanych z usługą przyjmowania i przekazywania zleceń w zakresie tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych dla segmentu Biznes i Bankowości Przedsiębiorstw w Banku Millennium S.A.**
1. **Polskie fundusze inwestycyjne zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w rozumieniu art. 3 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.**

Fundusz Inwestycyjny – to podmiot posiadający osobowość prawną, działający na podstawie „Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi”, którego wyłączną formą działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie lub niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe określone w wyżej wskazanej ustawie.

W zamian za dokonane wpłaty do funduszu, inwestorzy otrzymują jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne. Ich liczba pokazuje proporcjonalny udział uczestnika w majątku funduszu inwestycyjnego.

Z ustaloną częstotliwością fundusz inwestycyjny ustala wartość jednostek uczestnictwa, czyli oblicza „wartość aktywów netto funduszu” przypadających na jednostkę uczestnictwa. W tym celu fundusz wycenia portfel inwestycyjny, a następnie dzieli jego wartość przez liczbę jednostek uczestnictwa przysługujących wszystkim uczestnikom. Znając wartość jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego Klient może wyznaczyć aktualną wartość swojej inwestycji w dany fundusz – mnożąc cenę jednostki uczestnictwa tego funduszu przez liczbę posiadanych przez siebie jednostek funduszu.

Wartość jednostki uczestnictwa oraz certyfikatu inwestycyjnego może się zmieniać w każdym dniu wyceny. Wartość jednostek publikowana jest na stronach internetowych oraz udostępniana jest w infoliniach. Jednostki uczestnictwa są zbywane i odkupywane przez fundusz po cenie wynikającej z wartości jednostek uczestnictwa w danym dniu, odpowiednio pomniejszonej o opłaty manipulacyjne, pobierane przez towarzystwo zarządzające tym funduszem.

**Fundusze inwestycyjne mogą być oferowane bezpośrednio lub pośrednio jako fundusze funduszy oraz fundusze nabywane w ramach produktów ubezpieczeniowo-inwestycyjnych opisanych w punkcie 3.**

Fundusze mogą być oferowane jako fundusze funduszy, które klasyfikuje się na podstawie oceny łącznego składu portfeli inwestycyjnych instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki bądź tytuły uczestnictwa inwestuje dany fundusz. Inwestycja w fundusz funduszy może wiązać się z wyższymi opłatami i kosztami dla Klienta.

W przypadku lokowania środków w fundusze inwestycyjne, inwestor powinien uwzględnić minimalną kwotę zapisu, jak również fakt, że jednorazowa opłata manipulacyjna na rzecz Funduszu może występować przy nabyciu, jak również przy

umorzeniu jednostek uczestnictwa. Ponadto, potencjalne korzyści z inwestowania w fundusze inwestycyjne zostaną pomniejszone o pobierane podatki. Termin realizacji zleceń nie może być dłuższy niż 7 dni kalendarzowych od dnia ich złożenia.

Według kryterium prawnego fundusze inwestycyjne dzieli się na:

### 1) Fundusze inwestycyjne otwarte

Fundusze inwestycyjne otwarte mogą zbywać nieograniczoną liczbę jednostek uczestnictwa i są dostępne dla potencjalnie nieograniczonej liczby uczestników. Fundusze inwestycyjne otwarte są wyceniane codziennie (w dni robocze). Fundusze inwestycyjne otwarte prowadzą działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe, co pozwala im, zgodnie z zasadą paszportu europejskiego, na prowadzenie działalności także na terytorium innych państw Unii Europejskiej.

W zakresie funduszy inwestycyjnych otwartych Bank Millennium S.A. (Bank) świadczy usługę przyjmowania i przekazywania zleceń do funduszy inwestycyjnych.

### 2) Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte

Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte są szczególną formą funduszy inwestycyjnych otwartych. Zgodnie ze statutem specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego uczestnikami mogą zostać podmioty określone w statucie lub takie, które spełniają warunki określone w statucie funduszu.

Na podstawie statutu fundusze mogą wprowadzić dodatkowe warunki odkupienia jednostek uczestnictwa, w tym termin, w którym uczestnik powinien zgłosić zamiar żądania odkupienia jednostki uczestnictwa, lub termin, w którym nastąpi wypłata kwoty z tytułu odkupienia tych jednostek.

Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte mogą lokować aktywa funduszu w szerszy zakres instrumentów niż fundusze inwestycyjne otwarte, co w konsekwencji może spowodować możliwość wzrost potencjalnego zysku z inwestycji, przy jednoczesnym wzroście ryzyka związanego z inwestycją.

W zakresie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych Bank świadczy usługę przyjmowania i przekazywania zleceń do funduszy inwestycyjnych.

#### 1.1 Fundusze dłużne i gotówkowe (obligacji, rynku pieniężnego)

##### a) Opis

Fundusze dłużne i gotówkowe inwestują środki Klientów w obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego. Głównie są to polskie obligacje skarbowe, bony skarbowe lub depozyty. Sugerowany okres inwestycji to minimum 1 rok.

Fundusze dłużne i gotówkowe można podzielić na następujące kategorie z punktu widzenia specjalizacji walutowej:

- Fundusze inwestujące w papiery wartościowe denominowane w walucie polskiej,
- Fundusze inwestujące w papiery wartościowe denominowane w określonej walucie zagranicznej,
- Fundusze inwestujące w papiery wartościowe denominowane w różnych walutach.

Nabycie funduszu inwestującego w papiery wartościowe denominowane w różnych walutach wiąże się z ryzykiem kursu walutowego wynikającym ze zmian natychmiastowych i

terminowych rynkowych kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji. Zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do zmian wyceny jednostek funduszu.

Wartość jednostek uczestnictwa funduszy dłużnych może zmieniać się w związku ze zmianą cen obligacji lub innych instrumentów w krótkim lub średnim okresie.

Fundusze gotówkowe inwestują środki pieniężne w krótkoterminowe instrumenty dłużne: bony skarbowe i pieniężne, bankowe papiery wartościowe (certyfikaty depozytowe, bony oszczędnościowe, etc.), krótkoterminowe weksle komercyjne, lokaty bankowe oraz instrumenty o podobnym charakterze. Fundusze gotówkowe charakteryzują się niższym ryzykiem oraz potencjalnie niższą dochodowością od funduszy dłużnych.

Fundusze dłużne i gotówkowe mogą być oferowane bezpośrednio lub pośrednio jako fundusze funduszy oraz fundusze nabywane w ramach produktów ubezpieczeniowo-inwestycyjnych.

## b) Ryzyko

**Ryzyko rynkowe** – ryzyko spadku wartości aktywów portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów, w które inwestuje Fundusz.

**Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na osiągnięcie przez Fundusz wyników.

**Ryzyko utraty kapitału** – wiąże się z możliwością utraty zainwestowanego kapitału.

**Ryzyko kredytowe emitenta papierów wartościowych, jakie nabywa fundusz** – związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Funduszu. Istnieje również ryzyko spadku wartości aktywów spowodowanego zmianami dochodowości papierów dłużnych emitowanych przez podmioty o różnej ocenie ryzyka kredytowego.

### inne ryzyka:

- Ryzyko branży
- Ryzyko krótkookresowych zmian cen,
- Ryzyko kursu walutowego,
- Ryzyko podatkowe,
- Ryzyko prawne,
- Ryzyko rozliczenia,
- Ryzyko stopy procentowej,
- Ryzyko związane z koncentracją aktywów bądź rynków,
- Złożoność produktu.

Szczegółowe informacje na temat ryzyka i strategii inwestowania znajdują się w prospektach informacyjnych funduszy.

## 1.2 Fundusze mieszane (zrównoważone, stabilnego wzrostu, absolutnej stopy zwrotu)

### a) Opis

Fundusze mieszane to fundusze zrównoważone oraz fundusze stabilnego wzrostu. W zależności od sytuacji rynkowej w funduszach mieszanych przeważają inwestycje w instrumenty dłużne, bądź w akcje. Są to przeważnie akcje spółek polskich, choć w zależności od strategii funduszu, fundusze mogą inwestować również w spółki europejskie czy globalne.

W portfelu Funduszy stabilnego wzrostu przeważają papiery dłużne: obligacje i bony skarbowe. Udział akcji w aktywach nie powinien przekraczać 40%. Stopy zwrotu funduszy stabilnego

wzrostu są zazwyczaj niższe niż funduszy zrównoważonych i charakteryzuje je niższy poziom ryzyka utraty kapitału. Sugerowany okres inwestycji to minimum 2-3 lata.

Fundusze zrównoważone inwestuje środki Klientów zarówno w związane z podwyższonym ryzykiem akcje, jak i w papiery wartościowe o umiarkowanym poziomie ryzyka – obligacje. Udział akcji w aktywach nie powinien być mniejszy niż 30% oraz nie powinien przekraczać 70%, a pozostała część jest inwestowana w papiery dłużne. Zysk i ryzyko funduszy zrównoważonych jest tym większy im większy udział w portfelu mają instrumenty ryzykowne. Sugerowany okres inwestycji to minimum 3-4 lata.

Fundusze absolutnej stopy zwrotu elastycznie lokują środki zarówno w akcje (od 0 do 100% aktywów), jak i instrumenty dłużne. Charakteryzują się stosunkowo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Celem funduszy absolutnej stopy zwrotu jest wypracowanie bezwzględny zysku, niezależnie od zmieniających się trendów w poszczególnych segmentach rynku. Aby to osiągnąć portfel funduszu skonstruowany jest tak, aby minimalizować straty w okresie spadków i maksymalizować zyski w okresie wzrostów. Pomocna jest w tym szeroka paleta instrumentów finansowych, w które fundusze absolutnej stopy mogą inwestować. W grę wchodzi zarówno klasyczne akcje i obligacje, ale też instrumenty pochodne, waluty, towary czy udziały w spółkach z o.o. Dodatkowo, zazwyczaj nie określa się progów procentowego zaangażowania aktywów funduszu w poszczególne klasy aktywów, co daje zarządzającemu bardzo dużą swobodę.

### Sugerowany okres inwestycji to minimum 3-4 lata

Nabycie jednostek funduszu inwestującego w akcje w obcych walutach wiąże się z ryzykiem kursu walutowego wynikającym ze zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji. Zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do zmian wyceny jednostek funduszu.

Fundusze mieszane mogą być oferowane bezpośrednio lub pośrednio jako fundusze funduszy oraz fundusze nabywane w ramach produktów ubezpieczeniowo-inwestycyjnych.

## b) Ryzyko

**Ryzyko rynkowe** – ryzyko spadku wartości aktywów portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów, w które inwestuje Fundusz.

**Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na osiągnięcie przez Fundusz wyników.

**Ryzyko utraty kapitału** – wiąże się z możliwością utraty zainwestowanego kapitału

**Ryzyko kredytowe emitenta papierów wartościowych, jakie nabywa fundusz** – związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Funduszu. Istnieje również ryzyko spadku wartości aktywów spowodowanego zmianami dochodowości papierów dłużnych emitowanych przez podmioty o różnej ocenie ryzyka kredytowego.

### inne ryzyka:

- Ryzyko branży
- Ryzyko krótkookresowych zmian cen,
- Ryzyko kursu walutowego,
- Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym,
- Ryzyko podatkowe,

- Ryzyko prawne,
- Ryzyko rozliczenia,
- Ryzyko stopy procentowej,
- Ryzyko związane z koncentracją aktywów bądź rynków,
- Wysokość opłat,
- Złożoność produktu.

Szczegółowe informacje na temat ryzyka i strategii inwestowania znajdują się w prospektach informacyjnych funduszy.

### 1.3 Fundusze akcji

#### a) Opis

Fundusze akcji lokują do 100% aktywów w akcje przy wykorzystaniu agresywnych strategii inwestycyjnych, a ich celem jest osiągnięcie jak najwyższego zysku, w związku z czym charakteryzuje je wysokie ryzyko inwestycyjne. Fundusze akcji są najbardziej podatne na wahania koniunktury rynkowej. Fundusze akcji podczas korzystnej koniunktury osiągają bardzo wysokie stopy zwrotu, ale podczas bessy ich jednostki uczestnictwa mogą znacznie obniżyć swoją wartość. Inwestorom zaleca się jak najdłuższy horyzont inwestycyjny. Ryzyko jest wysokie z powodu możliwych znacznych wahań wartości jednostki uczestnictwa. Fundusze inwestują przeważnie w akcje spółek polskich, choć w zależności od strategii funduszu, mogą również inwestować w spółki europejskie czy globalne. Zagrożenie to spada wraz z przedłużeniem horyzontu czasowego inwestycji. Fundusze akcji są adresowane do inwestorów o najwyższej skłonności do ryzyka. Sugerowany okres inwestycji wynosi co najmniej 5 lat.

Nabycie jednostek funduszu inwestującego w akcje w obcych walutach wiąże się z ryzykiem kursu walutowego wynikającym ze zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji. Zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do zmian wyceny jednostek funduszu.

Fundusze akcji mogą być oferowane bezpośrednio lub pośrednio jako fundusze funduszy oraz fundusze nabywane w ramach produktów ubezpieczeniowo-inwestycyjnych.

#### b) Ryzyko

**Ryzyko rynkowe** – ryzyko spadku wartości aktywów portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów, w które inwestuje Fundusz.

**Ryzyko płynności** – ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na osiągnięte przez Fundusz wyniki.

**Ryzyko utraty kapitału** – wiąże się z możliwością utraty zainwestowanego kapitału

**Ryzyko kredytowe emitenta papierów wartościowych, jakie nabywa fundusz** – związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub zapłaty należnych odsetek lub rozliczenia zobowiązań względem Funduszu. Istnieje również ryzyko spadku wartości aktywów spowodowanego zmianami dochodowości papierów dłużnych emitowanych przez podmioty o różnej ocenie ryzyka kredytowego.

#### inne ryzyka:

- Ryzyko branży,
- Ryzyko krótkookresowych zmian cen,
- Ryzyko kursu walutowego,
- Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym,
- Ryzyko podatkowe,
- Ryzyko prawne,
- Ryzyko rozliczenia,
- Ryzyko stopy procentowej,
- Ryzyko związane z koncentracją aktywów bądź rynków,
- Wysokość opłat
- Złożoność produktu.

Szczegółowe informacje na temat ryzyka i strategii inwestowania znajdują się w prospektach informacyjnych funduszy.

## II. Rodzaje Ryzyka

**Dostępność informacji z danego rynku** – oznacza ryzyko związane z niemożliwością pozyskania kompletnych informacji na temat produktu w języku polskim. Trudności związane z pozyskiwaniem informacji o produktach i instrumentach finansowych mogą wynikać z konieczności złożenia prośby o dokumenty w Banku, z opóźnień w ich dostarczaniu oraz faktu, iż dane dokumenty występują w obcym języku. Dodatkową niedogodnością może być utrudniony dostęp do informacji wynikający z braku dostępu do wyspecjalizowanych finansowych serwisów informacyjnych.

**Opis mechanizmu dźwigni finansowej (zwanej potocznie lewarem)** – mechanizm, który pozwala nabyć instrumenty i produkty finansowe (portfel instrumentów finansowych) angażując tylko część potrzebnych do tego środków finansowych. Gdyby inwestor nabywał instrumenty finansowe (portfel instrumentów finansowych) bez dźwigni finansowej powinien zaangażować 100% wymaganych środków finansowych niezbędnych do nabycia takich instrumentów lub produktów finansowych.

Przykładem wykorzystania dźwigni finansowej jest zakup akcji w pierwszej ofercie publicznej przy wykorzystaniu środków z kredytu. Dzięki wykorzystaniu kredytu przy zakupie akcji w pierwszej ofercie publicznej możliwe jest zwiększenie potencjalnych zysków na zasadzie dźwigni finansowej poprzez wykorzystanie środków pieniężnych z kredytu do zakupu akcji.

Innym przykładem wykorzystania efektu dźwigni finansowej są inwestycje w kontrakty terminowe. Aby otworzyć pozycje w kontraktach terminowych wystarczy zainwestować tylko kilka procent całkowitej wartości kontraktu terminowego (wnieść tzw. depozyt zabezpieczający).

**Ryzyko branży** – ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty lub produkty finansowe związane z jedną branżą. Wynika z faktu, iż każda branża narażona jest na ryzyko inwestycyjne uwarunkowane zewnętrznymi warunkami gospodarczymi, trendami inwestycyjnymi, sezonowością branży, w której działa spółka. W przypadku spółek surowcowych ryzyko wynika z poziomu cen surowców na giełdach towarowych i ich skutków dla wyniku finansowego spółki. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być inwestycja obciążona znacznie większym ryzykiem niż inwestycje zdywersyfikowana pod względem branżowym.

**Ryzyko emitenta** – ryzyko braku zdolności regulowania swoich zobowiązań w terminie lub ryzyko obniżenia oceny kredytowej (ratingu) oraz ryzyko spadku wartości aktywów spowodowanego zmianami dochodowości papierów dłużnych emitowanych przez podmioty o różnej ocenie ryzyka kredytowego.

**Ryzyko kredytowe** – ryzyko związane z przepływami finansowymi firmy, w związku z prowadzoną przez nią działalnością, oraz możliwością niedotrzymania warunków umowy przez stronę. Ryzyko takie może pojawiać się w przypadku emitentów dłużnych papierów wartościowych. Najniższy poziom tego ryzyka występuje (w kolejności) dla papierów emitowanych przez:

- Skarb Państwa
- Jednostki samorządowe
- Instytucje finansowe
- Przedsiębiorstwa.

Zdarza się, że ryzyko niedotrzymania warunków dla papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwo o bardzo dobrej kondycji finansowej może być mniejsze niż ryzyko niedotrzymania warunków przez instytucję finansową. Do oceny tego ryzyka wykorzystuje się

tzw. rating. Rating jest to ocena wydawana przez wyspecjalizowane firmy. Ocena taka określa poziom ryzyka występujący dla danego emitenta. Inwestując w papiery wartościowe należy uwzględnić powyższy rodzaj ryzyka dla oceny oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji. Czym większe ryzyko emitenta tym stopa dochodu z inwestycji powinna być wyższa.

**Ryzyko krótkookresowych zmian cen** – ryzyko występujące na skutek zmienności nastrojów (często emocjonalnych) panujących na rynku wśród inwestorów. Wynikiem takich działań są nieracjonalne zmiany kursów instrumentów finansowych. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być podjęcie błędnej decyzji o rozpoczęciu lub zakończeniu inwestycji.

**Ryzyko kursu walutowego** – występuje w przypadku inwestycji w obcej walucie (nabycia papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej) i związane jest z niepewnością, co do kursu waluty, w której indeksowana jest inwestycja, po jakim nastąpi w przyszłości wymiana waluty obcej na krajową. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być błędna ocena inwestycji w zakresie rentowności.

**Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym** – ryzyko niespełnienia warunków dopuszczenia papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych.

**Ryzyko płynności** – ryzyko niemożności rozpoczęcia lub zakończenia inwestycji spowodowane niewielką płynnością, czyli brakiem albo nadmiarem podaży lub popytu, dla danych instrumentów lub produktów finansowych. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być trudność ze sprzedażą lub zakupem instrumentów lub produktów finansowych. Ceny na rynku mogą podlegać znacznym wahaniom. W przypadku sprzedaży przed terminem zapadalności istnieje ryzyko, iż Inwestor posiadający papiery wartościowe nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych po cenie niższej niż wyniosła ich cena nabycia.

**Ryzyko podatkowe** – ryzyko zmiany przepisów podatkowych powodujące, iż inwestowanie w instrumenty i produkty finansowe związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi, co może skutkować zmniejszeniem opłacalności inwestycji.

**Ryzyko prawne** – ryzyko związane ze zmianami prawnymi dotyczącymi regulacji, którym podlegają emitenci lub dystrybutorzy instrumentów lub produktów finansowych.

**Ryzyko rozliczenia** – ryzyko nierozliczenia w terminie transakcji zawartych przez fundusz inwestycyjny, wynikające w szczególności z zawodności systemów informatycznych bądź innych ograniczeń technicznych.

**Ryzyko rynkowe** – ryzyko zawsze występujące a związane z koniunkturą na rynku instrumentów lub produktów finansowych. Dotyczy niepewności związanej z możliwością zmian w politycznym lub gospodarczym otoczeniu kraju, które mogą skutkować rozchwianiem sytuacji rynkowej przez to wpłynąć na konkretny sektor, firmę lub instrument lub produkt finansowy. Głównymi czynnikami wrażliwości są: poziom inflacji, stopy procentowej, deficyty budżetowe, poziom bezrobocia, saldo obrotów bieżących, poziom popytu konsumpcyjnego oraz inne czynniki makroekonomiczne.

Efektom nieuwzględnienia tego ryzyka może być podjęcie błędnej decyzji o rozpoczęciu lub zakończeniu inwestycji.

**Ryzyko stopy procentowej** – ryzyko niestabilności stóp procentowych, powodujące trudność oceny dochodowości inwestycji dla instrumentów o zmiennej stopie procentowej lub powiązanych z wysokością stóp procentowych. Efektom nieuwzględnienia tego ryzyka może być inwestycja w papiery dłużne o stałym oprocentowaniu, podczas gdy lepsze efekty uzyskuje się inwestując w papiery o zmiennym oprocentowaniu.

**Ryzyko utraty kapitału** – wiąże się z możliwością utraty zainwestowanego kapitału. W przypadku niektórych produktów i instrumentów finansowych istnieje pełna gwarancja kapitału, oznaczająca brak ryzyka związanego z możliwością utraty zainwestowanego kapitału. Natomiast w przypadku części produktów, występuje częściowa gwarancja kapitału lub też brak jest jakiegokolwiek gwarancji. Co za tym idzie, w przypadku nabycie niektórych produktów i instrumentów finansowych wiąże się to z ryzykiem utraty nawet do 100% wartości kapitału, lub strat pochłaniających więcej niż 100% zainwestowanego kapitału.

**Ryzyko związane z koncentracją aktywów bądź rynków** – ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki funduszu przez inwestycje w poszczególne aktywa bądź rynki, ze względu na ich duży udział w portfelu funduszu.

**Wysokość opłat** – dotyczy opłat pobieranych, z tytułu nabycia oraz posiadania danego produktu. Im wyższe opłaty, tym wyższe ryzyko osiągnięcia pozytywnej realnej stopy zwrotu z inwestycji.

**Złożoność produktu** – dotyczy ryzyka związanego z charakterem produktu oraz związaną z nim dokumentacją. Im bardziej złożony, niestandardowy produkt, tym bardziej złożona będzie jego dokumentacja oraz zawarte w niej opisy. W efekcie, zrozumienie zasad działania danego produktu może być utrudnione w przypadku skomplikowanej struktury produktu oraz jego dokumentacji.

### III. Rodzaje usług

**Przyjmowanie i przekazywanie zleceń** - firma inwestycyjna przyjmuje i przekazuje Zlecenia Klientów (np. kupna/sprzedaży) dotyczące instrumentów finansowych do innego podmiotu, celem ich wykonania.