

Dodatkowa informacja o ryzykach i opłatach FIZ wchodzącego w skład UFK

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZ AN (dalej: Fundusz)

Fundusz zarządzany przez Noble Funds TFI SA (dalej: Towarzystwo). Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu CVI DM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Opłaty pobierane jednorazowo przed lub po dokonaniu inwestycji

Opłata za nabycie	0%
Opłata za umorzenie	0%

Opłaty pobierane w ciągu roku

Opłaty bieżące	Udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto: 1,21% - w tym wynagrodzenie dla TFI: 0,98%
----------------	--

Opłaty pobierane w określonych warunkach szczególnych

Opłata zmienna za wyniki	0%
--------------------------	----

Dane na dzień 25.05.2018 r. Wysokość opłat może ulegać zmianie w kolejnych latach. Szczegółowe informacje dotyczące opłat znajdują się w statucie Funduszu.

Do głównych czynników ryzyka należą:

1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Zgodnie z art. 22 ust. 3 Statutu Funduszu, przedmiotem inwestycji Funduszu będą papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty, waluty, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych.

W razie zrealizowania się którejkolwiek z niżej wymienionych sytuacji Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości aktywów Funduszu.

1.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego

Inwestycje w instrumenty tego typu obciążone są następującymi rodzajami ryzyka:

- a) **ryzyko niewypłacalności emitenta** – emitent papierów wartościowych, które stanowią lokaty Funduszu, może zaprzestać regulowania zobowiązań wynikających z papierów wartościowych lub regulować je nieterminowo. Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, a w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych.

Ponieważ, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat Fundusz będą dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla Funduszu. W celu optymalizowania relacji ryzyka i oczekiwanego zwrotu z inwestycji Fundusz stosuje analizę wiarygodności kredytowej emitentów lub gwarantów a także odpowiednie zasady rozproszenia ryzyka pomiędzy większą ilość emitentów. Maksymalny udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20%.

- b) **ryzyko stopy procentowej** – jest związane ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej. Przy wzroście rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej ulegają obniżeniu, natomiast przy spadku stóp procentowych ceny rosną. Wysokość stóp procentowych zależy od polityki pieniężnej prowadzonej przez bank centralny, a ta z kolei uwzględnia szereg czynników między innymi bieżący i prognozowany poziom inflacji, poziom długu publicznego i deficytu budżetowego.
- c) **ryzyko płynności** – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Ryzyko to dotyczy może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Ponieważ przedmiotem lokat Funduszu mogą dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może się zdarzać, że niektóre emisje nabywane do portfela będzie cechować niższa płynność rekompensowana wyższą rentownością.
- d) **ryzyko nierozliczenia lub błędnego rozliczenia transakcji** - ryzyko to wynika z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących instrumentów dłużnych. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahanie oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest potrzeba realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części aktywów dokonywane są, w szczególności, w oparciu o następujące kryteria:

- a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
- b) analizę ryzyka kredytowego emitenta,
- c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
- d) analizę trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
- e) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

- f) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
- g) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
- h) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów papierów dłużnych, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w papiery dłużne.

1.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje zamienne na akcje
Inwestowanie w papiery wartościowe, szczególnie takie jakimi są akcje, wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów akcji, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te papiery wartościowe.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i obligacji zamiennych przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
- c) ryzyko działalności emitenta,
- d) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki,
- e) w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje.

1.3. Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w depozyty

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki.

W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów ulokowanych w depozytach.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokaty Fundusz przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

- a) wprowadzenie limitów dotyczących lokowania aktywów Funduszu w jednej inwestycji,
- b) wiarygodność banku.

1.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

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

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokowaniem środków w przedmiotową kategorię lokat, Fundusz przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

- a) wprowadzenie limitów dotyczących lokowania aktywów Funduszu w jednej inwestycji,
- b) analizę ryzyka niewypłacalności dłużnika,
- c) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
- d) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością.

1.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne

Fundusz, w celu sprawnego zarządzania portfelem, będzie zawierał umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka:

- a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań tych instrumentów, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,
- b) ryzyko dźwigni finansowej, związane z mechanizmem kredytowym wbudowanym w te Instrumenty Pochodne mogące powodować zwielokrotnienie zysków i strat w inwestycji, w tym możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający,
- c) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów instrumentów finansowych będących bazą Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,
- d) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym,
- e) ryzyko kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- f) ryzyko płynności, związane z brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie, a w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych ryzyko płynności będzie mierzone poprzez analizę umów w zakresie możliwości realizacji transakcji zamykającej przed terminem realizacji transakcji wskazanym w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego,
- g) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.

W celu zminimalizowania wystąpienia tych ryzyk dla tego rodzaju lokat Fundusz przyjmuje się kryteria ich doboru określone w art. 23 Statutu Funduszu.

1.6. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI

Ryzyko dźwigni finansowej występuje w przypadkach zaciągania przez Fundusz kredytów lub pożyczek, emitowania obligacji, zawierania transakcji z przyrzeczeniem odkupu oraz zawierania transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia zysków i strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

1.7. Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa, a także jednostki uczestnictwa typu ETF

W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne czy tytuły uczestnictwa takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Fundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością; ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki

inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych; ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego.

Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

Jeśli taki fundusz inwestuje w inne fundusze docelowe, wówczas zarówno na poziomie tego funduszu, jak również na poziomie funduszy docelowych, w które inwestuje powstają regularne koszty, w szczególności są to zwłaszcza prowizje za zarządzanie (stałe i/lub zależne od wyników), prowizje pobierane przez bank depozytariusz oraz pozostałe koszty, które odpowiednio obciążają Fundusz jako posiadacza jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych czy tytułów uczestnictwa tych funduszy.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
- możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
- adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

1.8. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe związane jest z inwestycjami w waluty obce oraz depozyty wyrażone w walutach obcych i polega na możliwości aprecjacji waluty krajowej w trakcie trwania lokaty, w wyniku czego stopa zwrotu wyrażona w walucie krajowej może być niższa od stopy zwrotu wyrażonej w walucie obcej.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego,
- stosowanie instrumentów finansowych umożliwiających ograniczanie ryzyka walutowego.

1.9. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. 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. Sytuacja taka może zaś skutkować spadkiem wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

2. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków sektorową lub geograficzną lokat

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Funduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze rynku lub określonym obszarze geograficznym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment sektor rynku lub sektor obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

3. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

4. Ryzyko prawne

Ryzyko prawne jest to ryzyko zmian otoczenia, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne nie uległy zmianie w okresie trwania Funduszu. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących zasady opodatkowania zysków z inwestycji, zarówno z punktu widzenia Funduszu, jak i jego Uczestników, limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także stosowane zasady wyceny. Zmiana którejkolwiek z zasad funkcjonowania może mieć istotny wpływ na rentowność Funduszu. W szczególności ważne są zmiany, które mogą prowadzić do:

- zwiększenia kosztów działalności pokrywanych z aktywów Funduszu,
- wprowadzenia obciążeń podatkowych związanych z inwestycjami dokonywanymi przez Fundusz, co w efekcie może obniżyć rzeczywistą stopę zwrotu z dokonanych inwestycji.

5. Ryzyko ograniczonego wpływu na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą i statutem Funduszu, Towarzystwo, które jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem, w tym podejmowanie decyzji inwestycyjnych i jego reprezentację. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Natomiast Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu.

6. Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, brokerów, księgowości, czy biegłych rewidentów. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

7. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

Zgodnie z Ustawą i Statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej i osiągnięcie celu inwestycyjnego. Zgodnie z art. 35 Statutu Funduszu, niezależnie od decyzji Zgromadzenia Inwestorów, Fundusz ulega rozwiązaniu gdy:

- Komisja Nadzoru Finansowego cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy,
- Depozytariusz zaprzestął wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem,
- Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu, przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadku, gdy w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych lub koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej trzech miesięcy działalności Funduszu przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie lub ulegną zmianie przepisy dotyczące opodatkowania Funduszu podatkiem od osób prawnych.

8. Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Zaistnienie jednej z przyczyn niedojścia emisji do skutku, spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone, w związku z czym nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

9. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii

Zaistnienie jednej z przyczyn nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na te Certyfikaty oraz dokonały na nie wpłaty nie zostaną one przydzielone lub nie zostaną przydzielone w liczbie wynikającej z zapisu, w związku z czym nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

10. Ryzyko braku płynności Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii

Ze względu na fakt, że Certyfikaty Inwestycyjne danej serii nie są i nie będą przedmiotem notowań i obrotu na rynku zorganizowanym istnieje ryzyko, że obrót tymi Certyfikatami może być bardzo ograniczony, wskutek czego ich posiadacze nie będą mogli ich zbywać w dowolnie wybranym momencie i po satysfakcjonującej ich cenie. W takim przypadku jedynym sposobem na wyjście z inwestycji będzie przedstawienie Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii do wykupienia przez Fundusz.

11. Ryzyko związane z prowadzeniem emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

Niniejsze ryzyko związane jest z okolicznością, iż niektóre Pozyskiwanie przez Fundusz znacznych środków w kolejnych emisjach może mieć wpływ na możliwość ulokowania rosnących środków w instrumenty o małej kapitalizacji i płynności.

12. Ryzyko dotyczące wykupu certyfikatów inwestycyjnych

Możliwość wykupienia wszystkich Certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, zależy od wartości środków płynnych pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem.

13. Ryzyko zmiany Warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu przez Towarzystwo. Zmiana Warunków emisji dokonywana jest decyzją Towarzystwa, na którą Uczestnik co do zasady nie ma wpływu. O każdorazowej zmianie Warunków emisji Uczestnik będzie informowany poprzez odpowiednie ogłoszenie zamieszczane na stronie internetowej Towarzystwa, zawierające informację o treści oraz o terminie wejścia w życie danej zmiany.

14. Ryzyko związane ze zmianą Statutu Funduszu

Uczestnik powinien mieć również na uwadze, iż Statut Funduszu może zostać zmieniony przez Towarzystwo na zasadach określonych w Ustawie. Zmiana Statutu Funduszu dokonywana jest decyzją Towarzystwa, na którą Uczestnik co do zasady nie ma wpływu. Zmiana Statutu Funduszu poza wyjątkami wskazanymi w Ustawie nie wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Uczestnik Funduszu powinien liczyć się z okolicznością, iż charakter Funduszu (również w zakresie jego polityki inwestycyjnej) może ulec zmianie w czasie jego trwania w porównaniu z charakterem wynikającym z brzmienia Statutu stanowiącego załącznik do niniejszych Warunków Emisji. O każdorazowej zmianie Statutu Funduszu Uczestnik będzie informowany poprzez odpowiednie ogłoszenie zamieszczane na stronie internetowej Towarzystwa, zawierające informację o treści oraz o terminie wejścia w życie danej.

15. Ryzyko związane z zewnętrznym podmiotem zarządzającym

16. Ryzyko przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych

Źródło danych: Noble Funds TFI SA na podstawie Statutu, Warunków Emisji, sprawozdania finansowego oraz Dokumentu zawierającego kluczowe informacje o Funduszu.

Niniejsza dodatkowa informacja o ryzykach i opłatach FIZ przeznaczona jest dla Klientów Open Life TU Życie SA posiadających umowę ubezpieczenia indywidualnego z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, opartego na funduszu inwestycyjnym zamkniętym, lub zainteresowanych jej zawarciem. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie mogą podlegać zmianom w związku ze zmianami dokonywanymi w ramach funduszu inwestycyjnego zamkniętego i są niezależne od Ubezpieczyciela, wobec czego nie powodują zmiany warunków umów ubezpieczenia oraz regulaminu ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego.