

**OGŁOSZENIE O ZMIANIE PROSPEKTU INFORMACYJNEGO
UNIFUNDUSZE
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
Z DNIA 19 GRUDNIA 2014 R.**

Niniejszym Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ogłasza o zmianach w Prospekcie funduszu UniFundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Zmiany są następujące:

1) Na stronie tytułowej Prospektu zmieniono zdanie dotyczące aktualizacji tekstu jednolitego Prospektu, nadając mu następujące nowe brzmienie:

„Niniejszy Prospekt Informacyjny sporządzony został w Warszawie w dniu 11 czerwca 2007 r. i był aktualizowany w dniu 3 października 2007 r., w dniu 6 grudnia 2007 r., w dniu 13 grudnia 2007 r., w dniu 13 lutego 2008 r., w dniu 23 lipca 2008 r., w dniu 2 września 2008 r., w dniu 2 stycznia 2009 r., w dniu 8 grudnia 2009 r., w dniu 1 marca 2010 r., w dniu 19 maja 2010 r., w dniu 31 maja 2010 r., w dniu 25 czerwca 2010 r., w dniu 26 lipca 2010 r., w dniu 29 września 2010 r., w dniu 17 listopada 2010 r. w dniu 1 grudnia 2010 r., w dniu 20 grudnia 2010 r., w dniu 31 grudnia 2010 r., w dniu 25 stycznia 2011 r., w dniu 1 lutego 2011 r., w dniu 7 lutego 2011 r., w dniu 7 marca 2011 r., w dniu 28 marca 2011 r., w dniu 1 kwietnia 2011 r., w dniu 26 kwietnia 2011 r. w dniu 31 maja 2011 r., w dniu 1 września 2011 r., w dniu 18 października 2011 r., w dniu 19 grudnia 2011 r., w dniu 29 grudnia 2011 r., w dniu 29 marca 2012 r., w dniu 1 maja 2012 r., w dniu 31 maja 2012 r., w dniu 1 września 2012 r., w dniu 4 września 2012 r., w dniu 16 października 2012 r., w dniu 3 grudnia 2012 r., w dniu 29 stycznia 2013 r., w dniu 14 lutego 2013 r., w dniu 8 marca 2013 r., w dniu 29 kwietnia 2013 r., w dniu 31 maja 2013 r., w dniu 8 czerwca 2013 r., w dniu 11 lipca 2013r., w dniu 15 lipca 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r., w dniu 22 sierpnia 2013 r., w dniu 16 września 2013 r., w dniu 1 października 2013 r., w dniu 11 października 2013 r., w dniu 22 listopada 2013 r. , w dniu 1 grudnia 2013 r.,w dniu 1 stycznia 2014 r., w dniu 14 stycznia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r., w dniu 21 sierpnia 2014 r., w dniu 31 sierpnia 2014 r., w dniu 6 października 2014 r. w dniu 21 listopada 2014 r., w dniu 1 grudnia 2014 r. oraz w dniu 19 grudnia 2014 r.

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego prospektu informacyjnego: 19 grudnia 2014 r.”.

2) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 52.1. nadając mu następujące brzmienie:

„52.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego UniEM Fernost („UniEM Fernost ”) zarządzanego przez Union Investment Luxembourg S.A. (zwaną dalej w części dotyczącej subfunduszu UniAkcje: Daleki Wschód „Spółką“ lub „Spółką zarządzającą“). Subfundusz nie odzwierciedla jednak wprost wyników inwestycyjnych funduszu UniEM Fernost.

52.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

- 1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem że są zbywalne,
- 4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – minimum 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 5) waluty obce – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 6) depozyty bankowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

52.1.3. Aktywa funduszu UniEM Fernost mogą być lokowane w następujące kategorie lokat:

1) Na inwestycje funduszu mogą składać się wyłącznie jeden lub kilka rodzajów poniższych inwestycji:

a) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które są dopuszczone do obrotu albo są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych;

b) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym państwa członkowskiego, który funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli;

c) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które są dopuszczone do publicznego obrotu na giełdzie papierów wartościowych państwa nienależącego do Unii Europejskiej, albo są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym państwa nienależącego do Unii Europejskiej, który funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli, pod warunkiem, że są one dopuszczone do obrotu albo są przedmiotem obrotu na rynkach niżej wymienionych regionów geograficznych:

- Ameryka Północna
- Ameryka Południowa
- Australia (wliczając Oceanię)
- Afryka
- Azja

i/albo

- Europa.

Za papiery wartościowe uważane są papiery wartościowe w rozumieniu art. 1 pkt. 34 ustawy z dnia 17 grudnia 2010 roku. W szczególności jednostki uczestnictwa w zamkniętych przedsiębiorstwach uważane są za inwestycje zbiorowe, które spełniają wymogi wymienione w art. 2 ust. 2 lit. a i b dyrektywy 2007/16/WE względnie art. 2 rozporządzenia Wielkiego Księcia (RDG) dotyczącego wykonania dyrektywy z dnia 8 lutego 2008 roku, jako papiery wartościowe w rozumieniu podanej definicji.

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z nowych emisji, pod warunkiem, że warunki emisji zawierają zobowiązanie, że złożony zostanie wniosek o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie papierów wartościowych albo na innym rynku regulowanym, który funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli, jeśli są one dopuszczone do publicznego obrotu albo są przedmiotem obrotu na rynkach w poniższych regionach geograficznych:

- Ameryka Północna
- Ameryka Południowa
- Australia (wliczając Oceanię)
- Afryka
- Azja

i/albo

- Europa

oraz pod warunkiem, że zezwolenie zostanie udzielone najpóźniej przed upływem jednego roku od emisji.

e) Jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw dopuszczonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE do zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) i/albo innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 ust. (2) lit. a) i b) dyrektywy 2009/65/WE, niezależnie od tego, czy prowadzą działalność w państwach członkowskich, jeśli:

- wspomniane inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania zostaną dopuszczone zgodnie z przepisami prawa, które poddadzą je nadzorowi, który w opinii Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) jest równoważny z nadzorem przewidzianym według prawa wspólnotowego i stanowi wystarczającą gwarancję współpracy pomiędzy instytucjami;
- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania jest równy poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, a w szczególności przepisy dotyczące oddzielnego deponowania aktywów funduszu, zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek i sprzedaży krótkiej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy 2009/65/WE;
- transakcje zawierane przez inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania są przedmiotem sprawozdań półrocznych oraz rocznych, które pozwalają na wyrobienie opinii odnośnie do aktywów i zobowiązań, zysków i transakcji w okresie sprawozdawczym;
- przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, których jednostki uczestnictwa mają zostać nabyte, zgodnie z odpowiednim regulaminem zarządzania względnie z odpowiednim statutem mogą zainwestować w sumie maksymalnie 10% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe albo innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania;

f) Wkłady płatne na żądanie albo wkłady, które można wycofać, z terminem zapadalności w instytucjach kredytowych nie dłuższym niż 12 miesięcy, pod warunkiem że dana instytucja kredytowa posiada siedzibę w państwie członkowskim lub – w przypadku gdy siedziba instytucji kredytowej

znajduje się w państwie trzecim – pod warunkiem, że podlega ona zasadom nadzoru uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) za równoważne w stosunku do tych ustanowionych w prawie wspólnotowym;

g) Instrumenty pochodne finansowe („derywaty”), włącznie z równoważnymi instrumentami rozliczanymi w formie gotówkowej, które są przedmiotem obrotu na jednym z rynków regulowanych, określonych pod wyżej wymienionymi literami a), b) i c) albo instrumenty pochodne finansowe, które nie są przedmiotem obrotu na giełdzie („derywaty OTC”), jeśli

- w przypadku instrumentów bazowych mamy do czynienia z instrumentami w rozumieniu art. 41 ust. (1) ustawy z dnia 17 grudnia 2010 roku albo z indeksami finansowymi, kursami walutowymi lub walutami, w które fundusz może inwestować zgodnie z wymienionymi w jego dokumentach założycielskich celami inwestycyjnymi;

- strony przeciwne w transakcjach mających za przedmiot derywaty OTC są podlegającymi nadzorowi instytucjami kategorii dopuszczonych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) oraz

- derywaty OTC podlegają wiarygodnej i możliwej do zweryfikowania codziennej wycenie oraz w każdej chwili mogą z inicjatywy funduszu zostać zbyte po odpowiedniej wartości aktualnej, upłynnione albo zrealizowane w formie transakcji równoległych.

h) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie podlegają obrotowi na rynku regulowanym, i które objęte są definicją art. 1 ustawy z dnia 17 grudnia 2010 roku, jeśli emisja albo emitent tych instrumentów nie podlega również przepisom o ochronie oszczędności i inwestorów, pod warunkiem, że:

- zostaną wyemitowane albo zagwarantowane przez centralne państwowe, regionalne lub lokalne organizacje albo bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską albo Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie albo, w przypadku jeśli jest to państwo federalne, przez jedno z państw członkowskich federacji, albo przez międzynarodową instytucję o charakterze publiczno-prawnym, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, albo

- zostaną wyemitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe podlegają obrotowi na rynkach regulowanych określonych pod literami a), b) i c),

- zostaną wyemitowane albo zagwarantowane przez instytucję, która zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie wspólnotowym podlega nadzorowi, albo przez instytucję, która podlega zasadom nadzoru uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) za co najmniej równie rygorystyczne, jak te ustanowione w prawie wspólnotowym, i których przestrzega, albo

- emitowane są przez innych emitentów, należących do kategorii zatwierdzonej przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF), jeśli dla inwestycji w te instrumenty stosuje się przepisy ochrony inwestorów, które są równoważne z tymi zawartymi w treści tiret pierwszego, drugiego i trzeciego, i jeśli w przypadku emitenta mamy do czynienia albo z przedsiębiorstwem o kapitale własnym o wartości co najmniej dziesięciu milionów euro (10 000 000 EUR), które sporządza i publikuje sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami czwartej dyrektywy 78/660/EWG, albo z podmiotem, który w obrębie grupy przedsiębiorstw, obejmującej jedną bądź kilka notowanych na

giełdzie spółek, odpowiedzialny jest za finansowanie tej grupy, albo z podmiotem, którego zadaniem jest sfinansowanie mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej.

2) Fundusz UniEM Fernost nie może jednak:

- a) inwestować więcej niż 10% wartości aktywów netto w inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, niż wymienione w pkt 1 powyżej,
- b) nabywać metali szlachetnych albo certyfikatów dotyczących tych metali.”.

3) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 52.2. nadając mu następujące brzmienie:

„52.2.1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez inwestowanie nie mniej niż 70 % Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) UniEM Fernost. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w pkt 52.1.2. Statutu, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

52.2.2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu dla pozostałych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa UniEM Fernost jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.”.

4) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 53. nadając mu następujące brzmienie:

„53.1. Główne ryzyka wynikające z działalności funduszu UniEM Fernost

Inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa UniEM Fernost wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności UniEM Fernost.

Ryzyko rynkowe

Cena lub rozwój rynku produktów finansowych zależy w szczególności od rozwoju rynków kapitałowych, na które wywiera wpływ ogólna sytuacja ekonomiczna na świecie oraz ekonomiczne jak i polityczne uwarunkowania w poszczególnych państwach. Na ogólne kształtowanie się cen papierów wartościowych, w szczególności na giełdzie papierów wartościowych mają wpływ także czynniki nieracjonalne jak odczucia, opinie, plotki/pogłoski.

Ryzyko inwestowania w Rosji

W sytuacji gdy jest to właściwe/odpowiednie UniEM Fernost może, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, inwestować w papiery wartościowe emitowane przez rosyjskich emitentów. Giełda rosyjska (RTS Stock Exchange) oraz giełda moskiewska (MICEX) są uważane za rynki regulowane w rozumieniu art. 4 Generalnych Wytycznych polityki inwestycyjnej par. 1 (1) Regulaminu Zarządzania. Do wdrożenia polityki inwestycyjnej funduszu (w tym zakresie), inwestycje mogą być dokonywane

jedynie w papiery wartościowe rosyjskich emitentów, które zostały dopuszczone lub są przedmiotem obrotu na wskazanych powyżej rynkach regulowanych.

W Rosji papiery wartościowe będące przedmiotem depozytu odznaczają się pewnymi ryzykami w odniesieniu do kwestii związanych z własnością i ich depozytem, gdyż świadectwa są przechowywane, dla celów związanych z roszczeniami wobec nich, w formie wpisów do ksiąg.

Oznacza to, w przeciwieństwie do praktyki powszechnie stosowanej w Europie, że świadectwem własności jest wpis do ksiąg spółki lub wpis do Rosyjskiego biura rejestracji. Ponieważ takie biuro nie podlega zasadniczo żadnemu państwowemu nadzorowi, ani nie jest odpowiedzialne względem depozytariuszy, istnieje niebezpieczeństwo, że fundusz może utracić wpis i własność rosyjskich papierów wartościowych w następstwie zaniedbań, braku należytej staranności lub oszustwa.

Ryzyko transferowe

Występuje wtedy, gdy zagraniczny dłużnik, pomimo wypłacalności, jest niezdolny – ze względu na brak możliwości dokonania transferu lub brak gotowości w części kraju – do dokonania płatności na czas lub dokonania płatności w ogóle. Przykładowo, płatności realizowane przez UniEM Fernost nie są wykonywane/są wykonywane w walutach niezamiennych z powodu ograniczeń dewizowych. Ograniczenia administracyjne lub prawne dotyczące dewiz lub transferu, bądź inne zmiany prawne, stanowią przykład tych ryzyk.

Ryzyko rozliczenia

W szczególności kiedy inwestycja jest dokonywana w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie występuje ryzyko, że rozliczenie poprzez system transferowy może nie być wykonane zgodnie z oczekiwaniem, z powodu opóźnionych płatności lub świadczeń, które są niezgodne z zawartą umową.

Ryzyko płynności

Aktywa, które nie zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych, lub do obrotu na rynku regulowanym także mogą być nabywane przez UniEM Fernost. Nabycie takich aktywów pociąga za sobą ryzyko braku płynności co może mieć wpływ na wahania cen aktywów UniEM Fernost, problemy takie mogą powstać w szczególności gdy aktywa są odsprzedawane osobom trzecim. Problemy takie mogą również pojawić się przy aktywach które są dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na rynku zorganizowanym.

Ryzyko walutowe

Jeśli aktywa UniEM Fernost są inwestowane w waluty inne niż waluta UniEM Fernost, w tej też walucie otrzymuje on przychody, spłaty i wpływy z tych inwestycji. Jeśli wartość tej waluty spadnie w stosunku do waluty UniEM Fernost, wartość waluty UniEM Fernost będzie podlegała stosownemu obniżeniu.

Ryzyko depozytariusza

Kiedy aktywa są przechowywane u depozytariusza, zwłaszcza zagranicą, istnieje ryzyko strat wynikających z niewypłacalności, naruszeń w dochowywaniu należytej staranności lub też niewłaściwego zachowania ze strony depozytariusza lub sub-depozytariusza.

W odniesieniu do sald kredytów bankowych udzielanych przez instytucje bankowe, istnieje ryzyko utraty w przypadku upadłości instytucji kredytowych prowadzących dany rachunek bankowy. Poprzez wymóg dywersyfikacji przestrzegany przez Spółkę Zarządzającą, dla każdej niewypłacalnej instytucji

kredytowej straty mogą sięgnąć maximum 20 % wartości aktywów netto UniEM Fernost. W zakresie w jakim instytucja kredytowa jest członkiem systemu ochrony Federalnego Związku Niemieckich Volksbanks oraz Raiffaisenbanks, saldo kredytowe jest chronione od strat gwarancją instytucji wydaną przez ww. system ochrony.

Ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu UniEM Fernost lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do UniEM Fernost może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa UniEM Fernost składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

Ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez UniEM Fernost są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego istnieje ryzyko (przewyższające i wykraczające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań.

Ryzyko nieosiągnięcia celów inwestycyjnych UniEM Fernost

Nie można zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego UniEM Fernost, jak również osiągnięcia wyników inwestycyjnych, jakich mógłby sobie życzyć posiadacz tytułów UniEM Fernost. Wartość tytułów UniEM Fernost może wahać się, a często nawet spadać, powodując straty posiadaczy tytułów, szczególnie ze względu na ryzyko, któremu generalnie podlegają składniki lokat nabyte przez UniEM Fernost, a zwłaszcza ryzyko podejmowane przy wyborze poszczególnych składników lokat. Inwestorzy przyjmują ryzyko, iż mogą ewentualnie otrzymać mniejszą kwotę, niż początkowo zainwestowali. Ani Spółka Zarządzająca, ani strony trzecie nie dają gwarancji osiągnięcia konkretnego wyniku inwestycyjnego UniEM Fernost.

53.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszu UniEM Fernost

Aktywa Subfunduszu inwestowane są w przeważającej części w tytuły uczestnictwa funduszu UniEM Fernost. Z tego względu inwestycja w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się z ponoszeniem ryzyk specyficznych dla konstrukcji Subfunduszu polegającej na inwestowaniu do 100% Aktywów w te tytuły uczestnictwa:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją;
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp

wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji;

- ryzyko braku możliwości dokonania wyceny Subfunduszu w związku brakiem wyceny funduszu UniEM Fernost;
- ryzyko wypłaty środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dłuższym niż oczekiwanym przez uczestnika Subfunduszu okresie, wynikające z wypłacania środków z tytułu odkupienia przez Fundusz tytułów uczestnictwa funduszu UniEM Fernost. Taka sytuacja może mieć również miejsce w przypadku dni świątecznych w Republice Federalnej Niemiec lub Wielkim Księstwie Luksemburga;
- ryzyko zmiany statutu Funduszu w zakresie wprowadzenia określenia wartości aktywów netto, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, w celu odzworowania zaprzestania zbywania tytułów uczestnictwa przez UniEM Fernost.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahaniami poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko nietrafnych decyzji

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów

finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu..

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu 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, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku

dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;

□ ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. W takiej sytuacji niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

53.3. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

53.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w

szczegółności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

53.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, 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 Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

Ryzyko takie może również powstać również w związku z zawieszeniem wyceny tytułów uczestnictwa funduszu UniEM Fernost.

Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników 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 atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. 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 rynku.

Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych bez zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko inflacji

Pomimo tego, że Subfundusz będzie miał dodatnią stopę zwrotu, to przy uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko niewypłacalności banków

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu.”.

5) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 54. nadając mu następujące brzmienie:

„Subfundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- chcą uczestniczyć w zyskach płynących z inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszu UniEM Fernost, inwestującego w akcje spółek z krajów regionu Dalekiego Wschodu,
- mają co najmniej 6-letni horyzont inwestycyjny,
- akceptują bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne.”.

6) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 56.1. nadając mu następujące brzmienie:

„1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1 000 zł, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 100 zł. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.”.

7) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 56.7. w ten sposób że po dotychczasowej treści dodaje się następujący fragment:

„Spółka zarządzająca jest uprawniona do podbierania z funduszu UniEM Fernost rocznego wynagrodzenia administracyjnego w wysokości do 1,75% wartości netto aktywów funduszu, które należy obliczyć na podstawie codziennej wartości netto aktywów funduszu w odpowiednim miesiącu i wypłacić pierwszego dnia wyceny miesiąca następnego. Ponadto, Spółka zarządzająca za główne czynności administracyjne, takie jak np. prowadzenie księgowości funduszu oraz przygotowywanie raportów, może pobierać miesięczne wynagrodzenie w wysokości do 2 000,00 euro oraz wynagrodzenie zmienne w wysokości do 0,1% rocznie, obliczane na podstawie codziennej wartości netto aktywów funduszu w odpowiednim miesiącu. Miesięczne wynagrodzenie płatne jest pierwszego dnia wyceny miesiąca następnego. Powstałe każdorazowo koszty ujmowane są w sprawozdaniu rocznym.”.

8) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 59.1. nadając mu następujące brzmienie:

„59.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego UniStrategie: Dynamisch („UniStrategie: Dynamisch ”) zarządzanej przez Union Investment Privatfonds GmbH (zwaną dalej w części dotyczącej subfunduszu UniAkcje: Daleki Wschód „Spółką“ lub „Spółką zarządzającą“). Subfundusz nie odzwierciedla jednak wprost wyników inwestycyjnych funduszu UniStrategie: Dynamisch.

59.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

- 1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem że są zbywalne,
- 4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – minimum 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 5) waluty obce – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 6) depozyty bankowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

59.1.3. Aktywa funduszu UniStrategie: Dynamisch mogą być lokowane w następujące kategorie lokat:

- 1) Papiery wartościowe zgodnie z § 193 ustawy o inwestycjach kapitałowych (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB),
- 2) Instrumenty rynku pieniężnego zgodnie z § 194 ustawy o inwestycjach kapitałowych (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB),
- 3) Środki pieniężne na rachunkach bankowych zgodnie z § 195 ustawy o inwestycjach kapitałowych (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB),
- 4) Jednostki uczestnictwa zgodnie z § 196 ustawy o inwestycjach kapitałowych (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB),
- 5) Instrumenty pochodne zgodnie z § 197 ustawy o inwestycjach kapitałowych (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB),
- 6) Inne instrumenty inwestycyjne zgodnie z § 198 ustawy o inwestycjach kapitałowych (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB).

59.1.4. Do 49% wartości aktywów UniStrategie: Dynamisch może zostać zainwestowane w papiery wartościowe. Papiery wartościowe nabyte w drodze transakcji z przyrzeczeniem odkupu należy zaliczyć na poczet limitów inwestycyjnych wg § 206 ust. 1 do 3 ustawy o inwestycjach kapitałowych (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB).

59.1.5. Co najmniej 51% wartości aktywów UniStrategie: Dynamisch inwestowane jest w jednostki uczestnictwa w krajowych i zagranicznych funduszach celowych. Siedziba i kierownictwo zagranicznych towarzystw inwestycyjnych, będących wystawcami zagranicznych jednostek uczestnictwa, musi znajdować się w innym państwie członkowskim Unii Europejskiej albo w innym państwie, będącym stroną porozumienia o Europejskim Obszarze Gospodarczym, albo w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD). Jednostki uczestnictwa

nabyte w drodze transakcji z przyrzeczeniem odkupu należy zaliczyć na poczet limitów inwestycyjnych wg §§ 207 i 210 ust. 3 ustawy o inwestycjach kapitałowych (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB).

59.1.6. Jednostki uczestnictwa w krajowych i zagranicznych funduszach celowych, które w co najmniej 51% inwestują w akcje, jak również jednostki uczestnictwa w akcjach specjalistycznego funduszu inwestycyjnego wynoszą razem co najmniej 50% wartości specjalistycznego funduszu inwestycyjnego, a maksymalnie 100% wartości aktywów UniStrategie: Dynamisch.

59.1.7. Spółka może zainwestować do 49% wartości aktywów UniStrategie: Dynamisch we wszystkie dopuszczalne instrumenty rynku pieniężnego. Nabywane w drodze transakcji z przyrzeczeniem odkupu instrumenty rynku pieniężnego należy zaliczyć na poczet limitów inwestycyjnych wg § 206 ust. 1 do 3 ustawy o inwestycjach kapitałowych (Kapitalanlagegesetzbuch, KAGB).”.

9) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 59.2. nadając mu następujące brzmienie:

„59.2.1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez inwestowanie nie mniej niż 70 % Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) UniStrategie: Dynamisch. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 124 ust. 2 Statutu, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

59.2.2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu dla pozostałych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa UniStrategie: Dynamisch jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.”.

10) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 60. nadając mu następujące brzmienie:

„60.1. Główne ryzyka wynikające z działalności funduszu UniStrategie: Dynamisch

Inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa UniStrategie: Dynamisch wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności UniStrategie: Dynamisch.

Ryzyko rynkowe

Cena lub rozwój rynku produktów finansowych zależy w szczególności od rozwoju rynków kapitałowych, na które wywiera wpływ ogólna sytuacja ekonomiczna na świecie oraz ekonomiczne jak i polityczne uwarunkowania w poszczególnych państwach. Na ogólne kształtowanie się cen papierów wartościowych, w szczególności na giełdzie papierów wartościowych mają wpływ także czynniki nieracjonalne jak odczucia, opinie, plotki/pogłoski.

Ryzyko inwestowania w Rosji

W sytuacji gdy jest to właściwe/odpowiednie UniStrategie: Dynamisch może, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, inwestować w papiery wartościowe emitowane przez rosyjskich emitentów.

Giełda rosyjska (RTS Stock Exchange) oraz giełda moskiewska (MICEX) są uważane za rynki regulowane w rozumieniu art. 4 Generalnych Wytycznych polityki inwestycyjnej par. 1 (1) Regulaminu Zarządzania. Do wdrożenia polityki inwestycyjnej funduszu (w tym zakresie), inwestycje mogą być dokonywane jedynie w papiery wartościowe rosyjskich emitentów, które zostały dopuszczone lub są przedmiotem obrotu na wskazanych powyżej rynkach regulowanych.

W Rosji papiery wartościowe będące przedmiotem depozytu odznaczają się pewnymi ryzykami w odniesieniu do kwestii związanych z własnością i ich depozytem, gdyż świadectwa są przechowywane, dla celów związanych z roszczeniami wobec nich, w formie wpisów do ksiąg.

Oznacza to, w przeciwieństwie do praktyki powszechnie stosowanej w Europie, że świadectwem własności jest wpis do ksiąg spółki lub wpis do Rosyjskiego biura rejestracji. Ponieważ takie biuro nie podlega zasadniczo żadnemu państwowemu nadzorowi, ani nie jest odpowiedzialne względem depozytariuszy, istnieje niebezpieczeństwo, że fundusz może utracić wpis i własność rosyjskich papierów wartościowych w następstwie zaniedbań, braku należytej staranności lub oszustwa.

Ryzyko transferowe

Występuje wtedy, gdy zagraniczny dłużnik, pomimo wypłacalności, jest niezdolny – ze względu na brak możliwości dokonania transferu lub brak gotowości w części kraju – do dokonania płatności na czas lub dokonania płatności w ogóle. Przykładowo, płatności realizowane przez UniStrategie: Dynamisch nie są wykonywane/są wykonywane w walutach niezamiennych z powodu ograniczeń dewizowych.

Ryzyko rozliczenia

W szczególności kiedy inwestycja jest dokonywana w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie występuje ryzyko, że rozliczenie poprzez system transferowy może nie być wykonane zgodnie z oczekiwaniem, z powodu opóźnionych płatności lub świadczeń, które są niezgodne z zawartą umową.

Ryzyko płynności

Aktywa, które nie zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych, lub do obrotu na rynku regulowanym także mogą być nabywane przez UniStrategie: Dynamisch. Nabycie takich aktywów pociąga za sobą ryzyko braku płynności co może mieć wpływ na wahania cen aktywów UniStrategie: Dynamisch, problemy takie mogą powstać w szczególności gdy aktywa są odsprzedawane osobom trzecim. Problemy takie mogą również pojawić się przy aktywach które są dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na rynku zorganizowanym.

Ryzyko walutowe

Jeśli aktywa UniStrategie: Dynamisch są inwestowane w waluty inne niż waluta UniStrategie: Dynamisch, w tej też walucie otrzymuje on przychody, spłaty i wpływy z tych inwestycji. Jeśli wartość tej waluty spadnie w stosunku do waluty UniStrategie: Dynamisch, wartość waluty UniStrategie: Dynamisch będzie podlegała stosownemu obniżeniu.

Ryzyko depozytariusza

Kiedy aktywa są przechowywane u depozytariusza, zwłaszcza zagranicą, istnieje ryzyko strat wynikających z niewypłacalności, naruszeń w dochowywaniu należytej staranności lub też niewłaściwego zachowania ze strony depozytariusza lub sub-depozytariusza.

W odniesieniu do sald kredytów bankowych udzielanych przez instytucje bankowe, istnieje ryzyko utraty w przypadku upadłości instytucji kredytowych prowadzących dany rachunek bankowy. Poprzez wymóg dywersyfikacji przestrzegany przez Spółkę Zarządzającą, dla każdej niewypłacalnej instytucji kredytowej straty mogą sięgnąć maximum 20 % wartości aktywów netto UniStrategie: Dynamisch. W zakresie w jakim instytucja kredytowa jest członkiem systemu ochrony Federalnego Związku Niemieckich Volksbanks oraz Raiffaisenbanks, saldo kredytowe jest chronione od strat gwarancją instytucji wydaną przez ww. system ochrony.

Ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu UniStrategie: Dynamisch lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do UniStrategie: Dynamisch może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa UniStrategie: Dynamisch składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

Ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez UniStrategie: Dynamisch są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego istnieje ryzyko (przewyższające i wykraczające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań.

Ryzyko nieosiągnięcia celów inwestycyjnych UniStrategie: Dynamisch

Nie można zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego UniStrategie: Dynamisch, jak również osiągnięcia wyników inwestycyjnych, jakich mógłby sobie życzyć posiadacz tytułów UniStrategie: Dynamisch. Wartość tytułów UniStrategie: Dynamisch może wahać się, a często nawet spadać, powodując straty posiadaczy tytułów, szczególnie ze względu na ryzyko, któremu generalnie podlegają składniki lokat nabyte przez UniStrategie: Dynamisch, a zwłaszcza ryzyko podejmowane przy wyborze poszczególnych składników lokat. Inwestorzy przyjmują ryzyko, iż mogą ewentualnie otrzymać mniejszą kwotę, niż początkowo zainwestowali. Ani Spółka Zarządzająca, ani strony trzecie nie dają gwarancji osiągnięcia konkretnego wyniku inwestycyjnego UniStrategie: Dynamisch.

60.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszu UniStrategie: Dynamisch

Aktywa Subfunduszu inwestowane są w przeważającej części w tytuły uczestnictwa funduszu UniStrategie: Dynamisch. Z tego względu inwestycja w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się z ponoszeniem ryzyk specyficznych dla konstrukcji Subfunduszu polegającej na inwestowaniu do 100% Aktywów w te tytuły uczestnictwa:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją;

- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji;
- ryzyko braku możliwości dokonania wyceny Subfunduszu w związku brakiem wyceny funduszu UniStrategie: Dynamisch;
- ryzyko wypłaty środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dłuższym niż oczekiwanym przez uczestnika Subfunduszu okresie, wynikające z wypłacania środków z tytułu odkupienia przez Fundusz tytułów uczestnictwa funduszu UniStrategie: Dynamisch. Taka sytuacja może mieć również miejsce w przypadku dni świątecznych w Republice Federalnej Niemiec lub Wielkim Księstwie Luksemburga;
- ryzyko zmiany statutu Funduszu w zakresie wprowadzenia określenia wartości aktywów netto, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, w celu odwzorowania zaprzestania zbywania tytułów uczestnictwa przez UniStrategie: Dynamisch.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich

kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi

gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko nietrafnych decyzji

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom

płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu..

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu 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, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku

oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;

□ ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;

□ ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. W takiej sytuacji niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

60.3. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

60.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

60.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, 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 Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do

zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

Ryzyko takie może również powstać również w związku z zawieszeniem wyceny tytułów uczestnictwa funduszu UniStrategie: Dynamisch.

Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników 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 atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. 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 rynku.

Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych bez zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko inflacji

Pomimo tego, że Subfundusz będzie miał dodatnią stopę zwrotu, to przy uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko niewypłacalności banków

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu.”

11) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 61. nadając mu następujące brzmienie:

„Subfundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- chcą uczestniczyć w zyskach płynących z inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszu UniStrategie: Dynamisch, inwestującego w globalne fundusze akcji i obligacji,
- mają co najmniej 6-letni horyzont inwestycyjny,
- akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne.”

12) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 63.1. nadając mu następujące brzmienie:

„1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1 000 zł. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.”

13) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 63.7. w ten sposób że po dotychczasowej treści dodaje się następujący fragment:

„W zamian za administrowanie UniStrategie: Dynamisch Spółka otrzymujeienne wynagrodzenie w wysokości od 1/365 (w latach przestępnych: 1/366) do 1,55% wartości netto jednostki uczestnictwa, ustalonej codziennie na giełdzie. Spółka otrzymuje z UniStrategie: Dynamisch dzienną opłatę zryczałtowaną w wysokości od 1/365 (w latach przestępnych: 1/366) do 0,3% wartości netto jednostki uczestnictwa, ustalonej codziennie na giełdzie.”

14) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 66.1. nadając mu następujące brzmienie:

„66.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego UniInstitutional Convertibles Protect („UniInstitutional Convertibles Protect”) zarządzanego przez Union Investment Luxembourg S.A.

(zwana dalej w niniejszym rozdziale „Spółką” lub „Spółką zarządzającą”). Subfundusz nie odzwierciedla jednak wprost wyników inwestycyjnych funduszu UniInstitutional Convertibles Protect.

66.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

- 1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem że są zbywalne,
- 4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – minimum 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 5) waluty obce – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 6) depozyty bankowe – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

66.1.3. Aktywa UniInstitutional Convertibles Protect mogą być lokowane w następujące kategorie lokat:

- 1) Na inwestycje funduszu mogą składać się wyłącznie jeden lub kilka rodzajów poniższych inwestycji:
 - a) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które są dopuszczone do obrotu albo są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych;
 - b) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym państwa członkowskiego, który funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli;
 - c) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które są dopuszczone do publicznego obrotu na giełdzie papierów wartościowych państwa nienależącego do Unii Europejskiej, albo są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym państwa nienależącego do Unii Europejskiej, który funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli, pod warunkiem, że są one dopuszczone do obrotu albo są przedmiotem obrotu na rynkach niżej wymienionych regionów geograficznych:
 - Ameryka Północna
 - Ameryka Południowa
 - Australia (wliczając Oceanię)
 - Afryka
 - Azja
- i/albo
- Europa.

Za papiery wartościowe uważane są papiery wartościowe w rozumieniu art. 1 pkt. 34 ustawy z dnia 17 grudnia 2010 roku. W szczególności jednostki uczestnictwa w zamkniętych przedsiębiorstwach uważane są za inwestycje zbiorowe, które spełniają wymogi wymienione w art. 2

ust. 2 lit. a i b dyrektywy 2007/16/WE względnie art. 2 rozporządzenia Wielkiego Księcia (RDG) dotyczącego wykonania dyrektywy z dnia 8 lutego 2008 roku, jako papiery wartościowe w rozumieniu podanej definicji.

d) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z nowych emisji, pod warunkiem, że warunki emisji zawierają zobowiązanie, że złożony zostanie wniosek o dopuszczenie do publicznego obrotu na giełdzie papierów wartościowych albo na innym rynku regulowanym, który funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli, jeśli są one dopuszczone do publicznego obrotu albo są przedmiotem obrotu na rynkach w poniższych regionach geograficznych:

- Ameryka Północna
- Ameryka Południowa
- Australia (wliczając Oceanię)
- Afryka
- Azja

i/albo

- Europa

oraz pod warunkiem, że zezwolenie zostanie udzielone najpóźniej przed upływem jednego roku od emisji.

e) Jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw dopuszczonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE do zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) i/albo innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 ust. (2) lit. a) i b) dyrektywy 2009/65/WE, niezależnie od tego, czy prowadzą działalność w państwach członkowskich, jeśli:

- wspomniane inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania zostaną dopuszczone zgodnie z przepisami prawa, które poddadzą je nadzorowi, który w opinii Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) jest równoważny z nadzorem przewidzianym według prawa wspólnotowego i stanowi wystarczającą gwarancję współpracy pomiędzy instytucjami;
- poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania jest równy poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, a w szczególności przepisy dotyczące oddzielnego deponowania aktywów funduszu, zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek i sprzedaży krótkiej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymogami dyrektywy 2009/65/WE;
- transakcje zawierane przez inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania są przedmiotem sprawozdań półrocznych oraz rocznych, które pozwalają na wyrobienie opinii odnośnie do aktywów i zobowiązań, zysków i transakcji w okresie sprawozdawczym;
- przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, których jednostki uczestnictwa mają zostać nabyte, zgodnie z odpowiednim regulaminem zarządzania względnie z odpowiednim statutem mogą zainwestować w sumie maksymalnie 10% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe albo innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania;

f) Wkłady płatne na żądanie albo wkłady, które można wycofać, z terminem zapadalności w instytucjach kredytowych nie dłuższym niż 12 miesięcy, pod warunkiem że dana instytucja kredytowa posiada siedzibę w państwie członkowskim lub – w przypadku gdy siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim – pod warunkiem, że podlega ona zasadom nadzoru uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) za równoważne w stosunku do tych ustanowionych w prawie wspólnotowym;

g) Instrumenty pochodne finansowe („derywaty”), włącznie z równoważnymi instrumentami rozliczanymi w formie gotówkowej, które są przedmiotem obrotu na jednym z rynków regulowanych, określonych pod wyżej wymienionymi literami a), b) i c) albo instrumenty pochodne finansowe, które nie są przedmiotem obrotu na giełdzie („derywaty OTC”), jeśli

- w przypadku instrumentów bazowych mamy do czynienia z instrumentami w rozumieniu art. 41 ust. (1) ustawy z dnia 17 grudnia 2010 roku albo z indeksami finansowymi, kursami walutowymi lub walutami, w które fundusz może inwestować zgodnie z wymienionymi w jego dokumentach założycielskich celami inwestycyjnymi;

- strony przeciwne w transakcjach mających za przedmiot derywaty OTC są podlegającymi nadzorowi instytucjami kategorii dopuszczonych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) oraz

- derywaty OTC podlegają wiarygodnej i możliwej do zweryfikowania codziennej wycenie oraz w każdej chwili mogą z inicjatywy funduszu zostać zbyte po odpowiedniej wartości aktualnej, upłynnione albo zrealizowane w formie transakcji równoległych.

h) Instrumenty rynku pieniężnego, które nie podlegają obrotowi na rynku regulowanym, i które objęte są definicją art. 1 ustawy z dnia 17 grudnia 2010 roku, jeśli emisja albo emitent tych instrumentów nie podlega również przepisom o ochronie oszczędności i inwestorów, pod warunkiem, że:

- zostaną wyemitowane albo zagwarantowane przez centralne państwowe, regionalne lub lokalne organizacje albo bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską albo Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie albo, w przypadku jeśli jest to państwo federalne, przez jedno z państw członkowskich federacji, albo przez międzynarodową instytucję o charakterze publiczno-prawnym, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, albo

- zostaną wyemitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe podlegają obrotowi na rynkach regulowanych określonych pod literami a), b) i c),

- zostaną wyemitowane albo zagwarantowane przez instytucję, która zgodnie z kryteriami ustalonymi w prawie wspólnotowym podlega nadzorowi, albo przez instytucję, która podlega zasadom nadzoru uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) za co najmniej równie rygorystyczne, jak te ustanowione w prawie wspólnotowym, i których przestrzega, albo

- emitowane są przez innych emitentów, należących do kategorii zatwierdzonej przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF), jeśli dla inwestycji w te instrumenty stosuje się przepisy ochrony inwestorów, które są równoważne z tymi zawartymi w treści tiret pierwszego, drugiego i trzeciego, i jeśli w przypadku emitenta mamy do czynienia albo z przedsiębiorstwem o kapitale

własnym o wartości co najmniej dziesięciu milionów euro (10 000 000 EUR), które sporządza i publikuje sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami czwartej dyrektywy 78/660/EWG, albo z podmiotem, który w obrębie grupy przedsiębiorstw, obejmującej jedną bądź kilka notowanych na giełdzie spółek, odpowiedzialny jest za finansowanie tej grupy, albo z podmiotem, którego zadaniem jest sfinansowanie mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej.

2) Fundusz Unilnstitutional Convertibles Protect nie może jednak:

- a) inwestować więcej niż 10% wartości aktywów netto w inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, niż wymienione w pkt 1 powyżej,
- b) nabywać metali szlachetnych albo certyfikatów dotyczących tych metali.”.

15) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 66.2. nadając mu następujące brzmienie:

„66.2.1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez inwestowanie nie mniej niż 70 % Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) Unilnstitutional Convertibles Protect. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 132 ust. 2 Statutu, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

66.2.2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu dla pozostałych kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa Unilnstitutional Convertibles Protect jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym przy zachowaniu założonej płynności. Proporcje zaangażowania w akcje i dłużne papiery wartościowe zależą od oceny perspektyw rynków akcyjnych i rynków dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w niniejszym artykule zasad dywersyfikacji lokat. Zarządzający Subfunduszem, na podstawie analizy czynników makroekonomicznych wpływających na atrakcyjność poszczególnych kategorii lokat wskazanych w Statucie, dokonuje identyfikacji trendu średnio i długookresowego dla danej kategorii lokat. Na podstawie tej analizy Zarządzający Subfunduszem podejmuje decyzje odnośnie zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania aktywów Subfunduszu w poszczególne kategorie lokat wskazane w Statucie.”.

16) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 67. nadając mu następujące brzmienie:

„67.1. Główne ryzyka wynikające z działalności funduszu Unilnstitutional Convertibles Protect
Inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa Unilnstitutional Convertibles Protect wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności Unilnstitutional Convertibles Protect.

Ryzyko rynkowe

Cena lub rozwój rynku produktów finansowych zależy w szczególności od rozwoju rynków kapitałowych, na które wywiera wpływ ogólna sytuacja ekonomiczna na świecie oraz ekonomiczne jak i polityczne uwarunkowania w poszczególnych państwach. Na ogólne kształtowanie się cen papierów wartościowych, w szczególności na giełdzie papierów wartościowych mają wpływ także czynniki nieracjonalne jak odczucia, opinie, plotki/pogłoski.

Ryzyko inwestowania w Rosji

W sytuacji gdy jest to właściwe/odpowiednie Unilnstitutional Convertibles Protect może, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, inwestować w papiery wartościowe emitowane przez rosyjskich emitentów. Giełda rosyjska (RTS Stock Exchange) oraz giełda moskiewska (MICEX) są uważane za rynki regulowane w rozumieniu art. 4 Generalnych Wytycznych polityki inwestycyjnej par. 1 (1) Regulaminu Zarządzania. Do wdrożenia polityki inwestycyjnej funduszu (w tym zakresie), inwestycje mogą być dokonywane jedynie w papiery wartościowe rosyjskich emitentów, które zostały dopuszczone lub są przedmiotem obrotu na wskazanych powyżej rynkach regulowanych.

W Rosji papiery wartościowe będące przedmiotem depozytu odznaczają się pewnymi ryzykami w odniesieniu do kwestii związanych z własnością i ich depozytem, gdyż świadectwa są przechowywane, dla celów związanych z roszczeniami wobec nich, w formie wpisów do ksiąg.

Oznacza to, w przeciwieństwie do praktyki powszechnie stosowanej w Europie, że świadectwem własności jest wpis do ksiąg spółki lub wpis do Rosyjskiego biura rejestracji. Ponieważ takie biuro nie podlega zasadniczo żadnemu państwowemu nadzorowi, ani nie jest odpowiedzialne względem depozytariuszy, istnieje niebezpieczeństwo, że fundusz może utracić wpis i własność rosyjskich papierów wartościowych w następstwie zaniedbań, braku należytej staranności lub oszustwa.

Ryzyko transferowe

Występuje wtedy, gdy zagraniczny dłużnik, pomimo wypłacalności, jest niezdolny – ze względu na brak możliwości dokonania transferu lub brak gotowości w części kraju – do dokonania płatności na czas lub dokonania płatności w ogóle. Przykładowo, płatności realizowane przez Unilnstitutional Convertibles Protect nie są wykonywane/są wykonywane w walutach niezamiennych z powodu ograniczeń dewizowych.

Ryzyko rozliczenia

W szczególności kiedy inwestycja jest dokonywana w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie występuje ryzyko, że rozliczenie poprzez system transferowy może nie być wykonane zgodnie z oczekiwaniem, z powodu opóźnionych płatności lub świadczeń, które są niezgodne z zawartą umową.

Ryzyko płynności

Aktywa, które nie zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych, lub do obrotu na rynku regulowanym także mogą być nabywane przez Unilnstitutional Convertibles Protect. Nabycie takich aktywów pociąga za sobą ryzyko braku płynności co może mieć wpływ na wahania cen aktywów Unilnstitutional Convertibles Protect, problemy takie mogą powstać w szczególności gdy aktywa są odsprzedawane osobom trzecim. Problemy takie mogą również pojawić się przy aktywach które są dopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na rynku zorganizowanym.

Ryzyko walutowe

Jeśli aktywa Unilnstitutional Convertibles Protect są inwestowane w waluty inne niż waluta Unilnstitutional Convertibles Protect, w tej też walucie otrzymuje on przychody, spłaty i wpływy z tych inwestycji. Jeśli wartość tej waluty spadnie w stosunku do waluty Unilnstitutional Convertibles Protect, wartość waluty Unilnstitutional Convertibles Protect będzie podlegała stosownemu obniżeniu.

Ryzyko depozytariusza

Kiedy aktywa są przechowywane u depozytariusza, zwłaszcza zagranicą, istnieje ryzyko strat wynikających z niewypłacalności, naruszeń w dochowywaniu należytej staranności lub też niewłaściwego zachowania ze strony depozytariusza lub sub-depozytariusza.

W odniesieniu do sald kredytów bankowych udzielanych przez instytucje bankowe, istnieje ryzyko utraty w przypadku upadłości instytucji kredytowych prowadzących dany rachunek bankowy. Poprzez wymóg dywersyfikacji przestrzegany przez Spółkę Zarządzającą, dla każdej niewypłacalnej instytucji kredytowej straty mogą sięgnąć maximum 20 % wartości aktywów netto UnilInstitutional Convertibles Protect. W zakresie w jakim instytucja kredytowa jest członkiem systemu ochrony Federalnego Związku Niemieckich Volksbanks oraz Raiffaisenbanks, saldo kredytowe jest chronione od strat gwarancją instytucji wydaną przez ww. system ochrony.

Ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu UnilInstitutional Convertibles Protect lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do UnilInstitutional Convertibles Protect może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa UnilInstitutional Convertibles Protect składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

Ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez UnilInstitutional Convertibles Protect są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego istnieje ryzyko (przewyższające i wykraczające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań.

Ryzyko nieosiągnięcia celów inwestycyjnych UnilInstitutional Convertibles Protect

Nie można zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego UnilInstitutional Convertibles Protect, jak również osiągnięcia wyników inwestycyjnych, jakich mógłby sobie życzyć posiadacz tytułów UnilInstitutional Convertibles Protect. Wartość tytułów UnilInstitutional Convertibles Protect może wahać się, a często nawet spadać, powodując straty posiadaczy tytułów, szczególnie ze względu na ryzyko, któremu generalnie podlegają składniki lokat nabyte przez UnilInstitutional Convertibles Protect, a zwłaszcza ryzyko podejmowane przy wyborze poszczególnych składników lokat. Inwestorzy przyjmują ryzyko, iż mogą ewentualnie otrzymać mniejszą kwotę, niż początkowo zainwestowali. Ani Spółka Zarządzająca, ani strony trzecie nie dają gwarancji osiągnięcia konkretnego wyniku inwestycyjnego UnilInstitutional Convertibles Protect.

67.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszu UnilInstitutional Convertibles Protect

Aktywa Subfunduszu inwestowane są w przeważającej części w tytuły uczestnictwa funduszu UnilInstitutional Convertibles Protect. Z tego względu inwestycja w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się z ponoszeniem ryzyk specyficznych dla konstrukcji Subfunduszu polegającej na inwestowaniu do 100% Aktywów w te tytuły uczestnictwa:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją;
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji;
- ryzyko braku możliwości dokonania wyceny Subfunduszu w związku brakiem wyceny funduszu UniInstitutional Convertibles Protect;
- ryzyko wypłaty środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dłuższym niż oczekiwanym przez uczestnika Subfunduszu okresie, wynikające z wypłacania środków z tytułu odkupienia przez Fundusz tytułów uczestnictwa funduszu UniInstitutional Convertibles Protect. Taka sytuacja może mieć również miejsce w przypadku dni świątecznych w Republice Federalnej Niemiec lub Wielkim Księstwie Luksemburga;
- ryzyko zmiany statutu Funduszu w zakresie wprowadzenia określenia wartości aktywów netto, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, w celu odwzorowania zaprzestania zbywania tytułów uczestnictwa przez UniInstitutional Convertibles Protect.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład

portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych.

Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

m) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

n) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

o) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko nietrafnych decyzji

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej

wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu..

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu 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, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiążą się następujące ryzyka:

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;

- w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. W takiej sytuacji niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahaniami ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

67.3. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

67.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahaniami (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu.

Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

67.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, 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 Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą

zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

Ryzyko takie może również powstać również w związku z zawieszeniem wyceny tytułów uczestnictwa funduszu UnilInstitutional Convertibles Protect.

Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników 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 atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. 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 rynku.

Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych bez zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejścia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko inflacji

Pomimo tego, że Subfundusz będzie miał dodatnią stopę zwrotu, to przy uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko niewypłacalności banków

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

Ryzyko przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu.”.

17) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 68. nadając mu następujące brzmienie:

„Subfundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- chcą uczestniczyć w zyskach płynących z inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszu UnilInstitutional Convertibles Protect inwestującym na globalnym rynku obligacji zamiennych,
- mają co najmniej 4-letni horyzont inwestycyjny,
- akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne.”.

18) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 70.1. nadając mu następujące brzmienie:

„1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 1 000 zł. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.”.

19) W Rozdziale III Prospektu zmieniono pkt 70.7. w ten sposób że po dotychczasowej treści dodaje się następujący fragment:

„ Spółka zarządzająca jest uprawniona do otrzymywania rocznego wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości 1.5 % wartości aktywów netto UnilInstitutional Convertibles Protect, które jest obliczane na podstawie wartości aktywów netto funduszu na dzień kalendarzowy podczas danego miesiąca oraz płatne w pierwszym dniu wyceny w miesiącu następującym. Dodatkowo, Spółka zarządzająca otrzyma miesięczną opłatę w wysokości 2.000 EUR na główne administracyjne zadania takie jak prowadzenie ksiąg funduszu oraz raportowanie, a także zmienną opłatę do 0.1%, która jest

obliczana na podstawie wartości aktywów netto funduszu na dzień kalendarzowy w czasie trwania danego miesiąca oraz płatna w pierwszym dniu wyceny w miesiącu następującym.”.

20) W Rozdziale III Prospektu zaktualizowano oświadczenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

21) Zaktualizowano Statut Funduszu, będący załącznikiem do Prospektu.

Zmiany wchodzą w życie w dniu ukazania się ogłoszenia.