
































CZYNNIKI ZNACZĄCO WPŁYWAJĄCE NA WARTOŚĆ INWESTYCJI

Rodzaj czynnika	Opis czynnika	Możliwy wpływ
 Rynkowe	Ceny papierów (akcji, obligacji i in.), w które inwestuje fundusz, mogą się wahać.	↑ ↓
 Inwestycje w akcje	Ceny akcji, w które inwestuje fundusz, mogą się wahać.	↑ ↓
 Związane z inwestycjami w inne fundusze	Wartości jednostek uczestnictwa innych funduszy, w które inwestuje fundusz, mogą się zmieniać.	↑ ↓
 Walutowe	Kursy walut, w które inwestuje fundusz, mogą się wahać.	↑ ↓
 Stóp procentowych	Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa na wyniki funduszu.	↑ ↓
 Kredytowe	Emitenci papierów wartościowych, w które inwestuje fundusz, mogą okazać się niezdolni do uregulowania swoich zobowiązań.	↑ ↓
 Dźwigni finansowej	Wykorzystanie dźwigni wiąże się z możliwością zwielokrotnienia strat lub zysków funduszu.	↑ ↓
 Instrumentów pochodnych	Stosowanie przez fundusz strategii opartych na instrumentach pochodnych może wpłynąć na jego wyniki.	↑ ↓
 Płynności	Zbycie lub nabycie w odpowiedniej cenie papierów, w które inwestuje fundusz, może być utrudnione lub niemożliwe.	↓
 Związane z koncentracją aktywów lub rynków	Koncentracja aktywów funduszu na wybranym rynku może wpływać na wyniki funduszu.	↑ ↓
 Inwestycje w specyficzne sektory	Sytuacja w sektorach, w które inwestuje fundusz, wpływa na jego wyniki.	↑ ↓
 Związane z udzielonymi gwarancjami	Warunki gwarancji udzielonych przez fundusz mogą nie zostać spełnione.	↓

CZYNNIKI ZNACZĄCO WPŁYWAJĄCE NA WARTOŚĆ INWESTYCJI

Rodzaj czynnika	Opis czynnika	Możliwy wpływ
 Ekonomiczne	Sytuacja makroekonomiczna kraju (lub krajów), w którym (w których) inwestuje fundusz, może się zmieniać.	
 Utraty wartości realnej	Wartość realna wyników funduszu może się zmienić pod wpływem poziomu inflacji.	
 Decyzji zarządzającego	Decyzje inwestycyjne podejmowane przez zarządzającego wpływają na wyniki funduszu.	
 Modele	Decyzje inwestycyjne podejmowane na podstawie wskazań modeli ilościowych wpływają na wyniki funduszu.	
 Operacyjne	Systemy i procesy związane z obsługą bądź zarządzaniem funduszem mogą zawieść.	
 Wyceny	Różnica wartości księgowej papierów wartościowych, w które inwestuje fundusz, od ich ceny w obrocie może wpływać na wyniki funduszu.	
 Rozliczenia	Rozliczenia transakcji zawieranych na rachunek funduszu i realizacja przekazów pieniężnych mogą nie nastąpić w terminie, a banki (a także inni pośrednicy) mogą się okazać niewypłacalne.	
 Związane z przechowywaniem aktywów	Wiarygodność podmiotów przechowujących papiery, w które inwestuje fundusz.	
 Kontrahenta	Wiarygodność kontrahenta transakcji zawieranych przez fundusz.	
 Związane z zawarciem określonych umów	Warunki umów z innymi podmiotami uczestniczącymi w obsłudze funduszu.	