

**PROSPEKT INFORMACYJNY
ŚWIADCZENIA USŁUG ZARZĄDZANIA PORTFELEM
INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

**PRZEZ
UNION INVESTMENT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

Warszawa, 23 marca 2010.

Niniejszy dokument zawiera informacje dotyczące Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej (dalej: „Towarzystwo”) oraz usług zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (dalej: „zarządzanie portfelami”). Niniejszy dokument udostępniany jest Klientom Towarzystwa przed zawarciem z Klientami umowy o zarządzanie portfelem.

Klient, przed zawarciem umowy o zarządzanie portfelem z Towarzystwem powinien zapoznać się również z postanowieniami *Regulaminu świadczenia usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych przez Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.* (dalej: „Regulamin”) określającego zasady świadczenia usługi zarządzania portfelem.

INFORMACJE O TOWARZYSTWIE. SPOSOBY KOMUNIKACJI

I. Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest częścią Grupy Union Investment funkcjonującej od 1956 roku. Właścicielem 100% Towarzystwa jest europejska spółka inwestycyjna Union Asset Management Holding AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem. Towarzystwo działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), aktów wykonawczych do tej ustawy oraz innych obowiązujących przepisów prawa. Towarzystwo prowadzi działalność w zakresie:

- tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi,
- zarządzania portfelami,
- doradztwa inwestycyjnego,
- pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- pełnienia funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

W dniu 29 października 2004 r. (nr decyzji DFI/W/4030-7-6-4503/04) Towarzystwo uzyskało zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) na rozszerzenie przedmiotu działalności o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (obecnie: działalność polegająca na zarządzaniu portfelami).

Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami. Poprawne funkcjonowanie Towarzystwa jest zgodne z wymaganiami i na bieżąco kontrolowane przez Komisję Nadzoru Finansowego.

II. Dane teleadresowe Towarzystwa (siedziba Towarzystwa):

Union Investment TFI S.A.
Dział Klientów Instytucjonalnych
ul. Polna 11
00-633 Warszawa
z dopiskiem: Asset Management
tel. 022 449 04 82; 449 04 92; 449 04 97
fax 022 449 04 70
e-mail: tfi@union-investment.pl

III. Klient, w zakresie świadczonej usługi zarządzania portfelami, może komunikować się z Towarzystwem podczas spotkań bezpośrednich, po wcześniejszym ich ustaleniu, telefonicznie oraz za pośrednictwem poczty elektronicznej (e-mail). W kontaktach z Klientami, pracownicy Towarzystwa używają języka polskiego i angielskiego. Dokumenty i informacje przeznaczone dla Klientów sporządzane są w języku polskim, chyba że Towarzystwo z Klientem ustali inaczej.

OPIS POLITYKI DZIAŁANIA TOWARZYSTWA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA

- I. Mając na uwadze przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. w sprawie postępowania towarzystw funduszy inwestycyjnych wykonujących działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego (Dz. U. Nr 207, poz. 1595), Towarzystwo wprowadziło politykę działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, którą kierować się będzie świadcząc usługi zarządzania portfelem.
- II. Przy zarządzaniu portfelem, Towarzystwo nie wykorzystuje własnego systemu transakcyjnego i nie posiada bezpośredniego dostępu do systemów giełdowych mających znaczenie dla Towarzystwa. Z tego powodu w procesie przetwarzania zleceń, zarządzanie portfelem, zasadniczo opiera się na usługach świadczonych przez pośredników.

W ramach zarządzania portfelem, Towarzystwo, w dobrej wierze przekazuje zlecenia pośrednikom, od których oczekuje się ich najlepszej realizacji. W tym kontekście, pośrednikami są podmioty prowadzące działalność maklerską w zakresie wykonywania zleceń (banki oraz firmy inwestycyjne). Przy ich pomocy transakcje są realizowane „na najlepszych warunkach”.

W tym znaczeniu, zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klienta regulują składanie zleceń i opisują procesy oraz czynniki mające decydujące znaczenie dla „przekazywania zleceń pośrednikom” tak, aby ci ostatni działali w interesie zarządzania portfelem na „najlepszych warunkach”.

Z punktu widzenia zarządzania portfelem przez Towarzystwo, „najlepsza realizacja” oznacza działanie w najlepiej pojętym interesie Klientów oraz zachowywanie niezbędnej ostrożności tak, aby biorąc pod uwagę dominujące warunki rynkowe w każdym przypadku maksymalizować wartość portfela.

- III. Zarządzanie portfelem przez Towarzystwo jest ściśle powiązane z maksymalizacją wartości portfela instrumentów finansowych w interesie Klientów, zgodnie z zasadami określonymi w ramach odpowiednich strategii inwestycyjnych.

W celu zapewnienia zgodności z polityką działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, dla poszczególnych rodzajów aktywów opracowano różne procedury. Nie ma różnic w traktowaniu zleceń w zależności od konkretnego Klienta/portfela instrumentów finansowych. Wszyscy Klienci i wszystkie rodzaje portfeli instrumentów finansowych są traktowane przez Towarzystwo w identyczny sposób.

- IV. Polityka działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w ramach zarządzania portfelem opiera się na następujących zasadach:

1. We wszystkich działaniach związanych z zarządzaniem portfelem główny akcent kładziony jest na interesy Klientów. Celem jest maksymalizacja wartości portfela instrumentów finansowych zgodnie z zasadami określonymi w ramach strategii inwestycyjnych, a także działanie przez cały czas w interesie Klienta. – **Interes Klienta jest najważniejszym elementem.**
2. W ramach zarządzania portfelem wszyscy Klienci są traktowani w jednakowy sposób. Czynniki dotyczące działania w najlepiej pojętym interesie Klienta zależą od klasy aktywów, a nie od konkretnego Klienta. – **Równe traktowanie inwestorów.**
3. Wszystkie podmioty wykonujące zlecenia obowiązują te same kryteria ewaluacyjne. Nie stosuje się preferencji dla tych podmiotów w jakikolwiek sposób powiązanych z grupą kapitałową, w której znajduje się Towarzystwo. Główny punkt ciężkości kładzie się na ceny podawane przez brokerów i banki, koszty transakcyjne, analizy inwestycyjne dostarczane przez te podmioty oraz ich wkład w zapewnienie jakości portfeli w ramach zarządzania portfelem. – **Równe traktowanie podmiotów wykonujących zlecenia.**

4. Zarządzanie portfelem wymaga podejmowania odpowiednich działań w celu zapewnienia najlepszej realizacji zleceń w rozumieniu przyjętej polityki. Najważniejszą rolę odgrywa tutaj „aspekt ekonomiczny”. Czynności, od których pobierane są opłaty, są nieustannie monitorowane pod kątem ich efektywności i użyteczności. Obcinane są „zbędne koszty”, którymi w ostatecznym rozrachunku należałoby pośrednio lub bezpośrednio obciążyć Klienta. – **Adekwatność podejmowanych działań.**
5. Oprócz działań podejmowanych w związku z zarządzaniem portfelem to ostatnie pojęcie obejmuje również analizy wewnętrzne i zewnętrzne. Ich celem jest obiektywna ocena procesów mających miejsce w związku z zasadą działania w najlepiej pojętym interesie Klienta. – **Obiektywna natura wycen dzięki wewnętrznej i zewnętrznej ewaluacji.**

V. Lista miejsc wykonania

W rozumieniu niniejszego dokumentu, przez miejsce wykonania należy rozumieć podmiot wykonujący zlecenie przekazane przez Towarzystwo w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelem. Według racjonalnej oceny Towarzystwa, następujące miejsca wykonania, w sposób stały umożliwiają Towarzystwu uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta:

- DB Securities S.A.,
- Dom Maklerski BZ WBK S.A.,
- Dom Maklerski PKO BP S.A.,
- ING Securities S.A.
- fundusze inwestycyjne zarządzane przez Union Investment TFI S.A.,
- fundusze inwestycyjne zarządzane przez Arka TFI S.A.,
- fundusze inwestycyjne zarządzane przez Legg Mason TFI S.A.,
- fundusze inwestycyjne zarządzane przez Skarbiec TFI S.A.,
- fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS TFI S.A.,
- fundusze inwestycyjne zarządzane przez Novo TFI S.A.

VI. Towarzystwo zastrzega, że w przypadku, w którym Klient w sposób szczegółowy określa warunki, na jakich nastąpić ma przekazanie zlecenia, może to uniemożliwić Towarzystwu podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

VII. Niniejszy dokument stanowi skrótowy opis polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta. Ustanowiona przez Towarzystwo polityka działania w najlepiej pojętym interesie Klienta może być przedmiotem zmian. Towarzystwo zobowiązane jest do poinformowania Klienta o istotnych zmianach w polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta. Zmiany są udostępniane przez Towarzystwo Klientowi:

1. poprzez udostępnienie zmian na stronach internetowych www.union-investment.pl oraz jednoczesne powiadomienie Klienta w formie elektronicznej o adresie strony internetowej Towarzystwa i o miejscu na tej stronie, gdzie informacja jest opublikowana – jeżeli Klient zgodził się na przekazywanie informacji w takiej formie, posiada regularny dostęp do internetu; lub
2. poprzez zawiadomienie Klienta przy użyciu trwałego nośnika informacji (w tym w formie pisemnej) – jeżeli Klient nie zgodził się na przekazywanie informacji w sposób określony w pkt 1 lub nie posiada regularnego dostępu do internetu.

Zmiany w polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta wchodzi w życie w odniesieniu do Klienta, jeżeli Klient nie wypowiedział umowy o zarządzanie portfelem w ciągu 30 dni od dnia udostępnienia Klientowi zmian w polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, w sposób określony powyżej. W okresie od dnia wypowiedzenia przez Klienta umowy o zarządzanie portfelem do dnia jej rozwiązania, zmian w polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, w odniesieniu do tego Klienta, nie stosuje się.

OPIS POLITYKI TOWARZYSTWA W ZAKRESIE KONFLIKTU INTERESÓW

- I. Przez konflikt interesów rozumieć należy w szczególności znane Towarzystwu okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem Towarzystwa lub osoby powiązanej z Towarzystwem a obowiązkiem działania przez Towarzystwo w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klientów Towarzystwa, dla których Towarzystwo świadczy usługę zarządzania portfelem, jak również znane Towarzystwu okoliczności mogące doprowadzić do sprzeczności pomiędzy interesami Klientów Towarzystwa.
- II. Towarzystwo w ramach swojej działalności wdrożyło regulamin zarządzania konfliktami interesów, określający sposób postępowania Towarzystwa w celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktów interesów, uwzględniający organizację wewnętrzną Towarzystwa, jak również rodzaj i zakres prowadzonej przez Towarzystwo działalności.
- III. Wdrożone regulacje, powstały po starannym przeanalizowaniu obszarów, w których potencjalny konflikt może wystąpić. Regulacje mają na celu zapobieganie negatywnemu wpływowi istniejących konfliktów interesów na sytuację Klienta i koncentrują się m.in. na odpowiednim wydzieleniu funkcji zarządzania w ramach Towarzystwa, przyjęciu określonych zasad zapobiegania przepływowi informacji poufnych wewnątrz Towarzystwa i inwestycji osób powiązanych z Towarzystwem oraz wprowadzeniu skutecznych mechanizmów kontrolnych.
- IV. Działanie w interesie Klienta to nasz cel. Aby ten cel realizować zastosowaliśmy dla ochrony interesów Klientów różnorodne środki organizacyjne i prawne. Do istotnych działań należy stworzenie obszarów poufnych, podział odpowiedzialności jak również zobowiązanie naszych pracowników do przestrzegania kodeksu etycznego w odniesieniu do współpracy z Klientem, działań na rzecz Towarzystwa oraz działań prywatnych oraz przy przyjmowaniu korzyści. Przestrzeganie wszystkich zapisów kodeksu etycznego jest nadzorowane przez niezależne jednostki w naszej firmie.
- V. W ten sposób zostały podjęte wszelkie odpowiednie działania w celu identyfikacji, uniknięcia lub rzetelnego rozwiązania potencjalnych konfliktów interesów, które mogą powstać np. przy składaniu zleceń w imieniu Klienta, przechowywaniu instrumentów finansowych i zarządzaniu nimi oraz przy transakcjach dewizowych i nie będą one miały niekorzystnych skutków dla Klientów.
- VI. Na żądanie Klienta, Towarzystwo przekazuje Klientowi szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Towarzystwa w przypadku powstania konfliktu interesów.

INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM ŚWIADCZONYCH PRZEZ TOWARZYSTWO USŁUG, Z UWZGLĘDNIENIEM CHARAKTERU I RYZYKA ZWIĄZANEGO Z DANYM INSTRUMENTEM

Akcje

Akcje są papierem wartościowym reprezentującym odpowiedni udział w majątku przedsiębiorstwa, dający tym samym prawa majątkowe ich właścicielom.

Zmienność cen akcji zależy wprost od wyników operacyjnych oraz otoczenia gospodarczego i rynkowego spółki (rynkowa cena akcji zależy od popytu i podaży akcji na giełdzie).

Inwestycja w akcje nie cechuje się dźwignią finansową chyba, że zakup akcji zostanie sfinansowany kredytem. W przypadku inwestycji w akcje, nie ma żadnych obowiązków zabezpieczeniowych ani gwarancji.

Szczegółowe informacje można znaleźć w prospektach informacyjnych poszczególnych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie, które każda spółka akcyjna notowana na giełdzie ma obowiązek podać do publicznej wiadomości.

Prawa do akcji

PDA są papierami wartościowymi o identycznej charakterystyce jak akcje, umożliwiają one jednak obrót udziałami spółki jeszcze przed zarejestrowaniem w sądzie i Krajowym Depozycie Papierów

Wartościowych, ale po dokonaniu przydziału na akcje nowej emisji. Po zarejestrowaniu akcji nowej emisji w sądzie i KDPW po ustaleniu daty pierwszego notowania akcji następuje płynna zamiana PDA na akcje bez konieczności interwencji inwestora.

Ryzyko tego typu inwestycji jest analogiczne do inwestycji w akcje.

Prawo poboru

Prawa poboru stanowią przywilej pierwszeństwa przy zakupie akcji nowej emisji przez jej dotychczasowych akcjonariuszy proporcjonalnie do ich obecnego udziału w kapitale spółki. Prawo poboru funkcjonuje jako samodzielny papier wartościowy i można je nabyć od inwestora, któremu zostały one przydzielone i który nie zamierza ich wykorzystać.

Wielkość cen praw poboru nie są niczym ograniczone a ich cena teoretyczna zależy od różnicy między obecną ceną akcji a ceną emisyjną akcji nowej emisji i od ustalonej ilości praw poboru uprawniających do nabycia jednej akcji nowej emisji.

Na rynku wtórnym cena praw poboru jest wprost zależna od cen akcji spółki, która je ustala. Kupując prawa do akcji nie ma żadnych obowiązków zabezpieczających.

Certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty inwestycyjne - papiery inwestycyjne emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne dające określone prawa majątkowe. Liczba certyfikatów inwestycyjnych jest co do zasady stała, a zwiększyć ją można tylko poprzez nową emisję.

Publiczne certyfikaty inwestycyjne są zawsze papierami wartościowymi na okaziciela dlatego mogą być notowane na giełdzie. Wycena dokonywana jest codziennie na rynku giełdowym, ale w praktyce płynność tego typu instrumentów finansowych jest bardzo mała. Innym rodzajem wyceny jest wycena dokonywana przez emitenta certyfikatów, który jest zobowiązany dokonać takiej wyceny nie rzadziej niż raz na 3 miesiące. Wycena ta dokonywana jest poprzez oszacowanie aktualnej wartości instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu funduszu, który może inwestować w bardzo szeroki wachlarz instrumentów finansowych takich jak instrumenty pochodne wystandaryzowane jak i niewystandaryzowane, transakcje terminowe, waluty, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

W zależności od polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego zamkniętego będącego emitentem certyfikatów inwestycyjnych udział instrumentów pochodnych i transakcji terminowych może być różny lecz ograniczenia są w tym przypadku znacznie mniejsze niż w otwartych funduszach inwestycyjnych co może powodować, że inwestycja w certyfikaty inwestycyjne może charakteryzować się dużą dźwignią finansową.

Szczegółowe informacje na temat konkretnych certyfikatów inwestycyjnych można znaleźć w prospekcie informacyjnym funduszu emitenta, który ma obowiązek jego publikacji.

Jednostki uczestnictwa

Jednostki uczestnictwa - instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi, reprezentują uczestnictwo w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu otwartym.

Wycena jednostek uczestnictwa odbywa się poprzez oszacowanie przez fundusz wartości instrumentów finansowych znajdujących się aktualnie w portfelu funduszu, wycenę taką towarzystwo funduszy inwestycyjnych ma obowiązek publikowania każdego dnia roboczego. Fundusz inwestycyjny ma obowiązek sprzedania jednostek, każdemu kto dokona na nie wpłaty i odkupić je w każdej chwili kiedy zażąda tego uczestnik funduszu. W związku z tym jednostki uczestnictwa charakteryzują się bardzo dużą płynnością.

Maksymalna dźwignia finansowa dopuszczalna w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych jest równa 2,1 i zależy od przyjętej polityki inwestycyjnej, której szczegóły opisane są w prospekcie informacyjnym.

Fundusz ma obowiązek publikacji prospektu informacyjnego.

Opcje

Opcje – pochodny papier wartościowy, którego cena uzależniona jest od ceny instrumentu bazowego. Opcja daje jej właścicielowi prawo, ale nie obowiązek kupna lub sprzedaży instrumentu finansowego, na który jest wystawiona po określonej cenie i w określonym czasie. Opcje charakteryzują się niesymetrycznością praw i obowiązków nabywców i sprzedających opcje.

Standard opcji określa giełda, która prowadzi obrót danymi instrumentami.

Nabywca opcji ma do dyspozycji bardzo wysoką dźwignię finansową. Przy stosunkowo niewielkiej kwocie inwestycji, która jednocześnie ogranicza ryzyko, ma szansę osiągnąć wysokie zyski.

Zwrot z inwestycji w opcje równy jest różnicy między aktualną ceną instrumentu bazowego a ceną wykonania opcji pomniejszonej o cenę jaką trzeba zapłacić za opcje.

Cena opcji zależy od czasu jaki pozostaje do terminu wykonania opcji, zmienności instrumentu bazowego, aktualnej ceny instrumentu bazowego, ceny wykonania opcji, stopy procentowej i stopy dywidendy jeśli instrumentem bazowym opcji jest akcja.

Kontrakty terminowe futures

Kontrakty terminowe futures - wystandaryzowana umowa, w której kupujący zobowiązuje się do kupna określonego instrumentu bazowego, po z góry ustalonej cenie, w ściśle określonym czasie. Sprzedający natomiast zobowiązany jest do sprzedaży/dostarczenia instrumentu bazowego w przyszłości po ustalonej cenie.

Zmienność cen kontraktów terminowych jest wprost uzależniona od zmienności cen instrumentu bazowego, a na jego cenę ma również wpływ czas pozostający do terminu wygaśnięcia kontraktu.

Inwestycja w kontrakty wymaga wniesienia depozytu zabezpieczającego który ustalany jest jako procent wartości całego kontraktu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. W przypadku spadku cen instrumentu bazowego poniżej pewnego poziomu następuje konieczność uzupełnienia kwoty depozytu.

W związku z faktem, że wartość depozytu stanowi tylko część kontraktu terminowego działają one przy wykorzystaniu dźwigni finansowej. Zarówno zyski, jak i straty z inwestycji na rynku terminowym (w ujęciu procentowym) są zwielokrotnione w porównaniu do wyników osiąganych na rynku kasowym. Korzystając z dźwigni finansowej przy inwestowaniu w instrumenty rynku kapitałowego uzyskujemy pełną ekspozycję na dany instrument, przy tylko częściowym zaangażowaniu środków własnych. Dzięki temu rentowność w porównaniu do zainwestowanego kapitału wzrasta (spada) proporcjonalnie do zastosowanej dźwigni. Istotne z punktu widzenia ryzyka jest to, że zastosowanie większej dźwigni finansowej oznacza większe ryzyko inwestycyjne, oraz że istnieje możliwość utraty części zainwestowanego kapitału, a z drugiej strony, w przypadku pomyślnego scenariusza istnieje możliwość osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu, przy małym zaangażowaniu kapitału własnego.

Kontrakty forward

Kontrakty forward - kontrakty terminowe, zawierane przez dwie strony, które zobowiązują się do realizacji w określonym terminie w przyszłości transakcji kupna-sprzedaży określonego instrumentu podstawowego, po ustalonej cenie i w umówionej ilości. Różnica między kontraktami futures i forward polega na tym, że kontrakty forward są instrumentami pozagiełdowymi i niewystandaryzowanymi.

W przeciwieństwie do kontraktów futures forward nie wymaga wniesienia depozytu i zazwyczaj dochodzi do faktycznej dostawy instrumentu bazowego.

Obie strony kontraktu ponoszą ryzyko kontrpartniera, które w przypadku kontraktów futures ponosi giełda i izba rozliczeniowa, w transakcjach typu forward istnieje zatem ryzyko niewywiązania się z umowy transakcyjnej.

Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe – papiery wartościowe stwierdzające fakt powstania zobowiązania emitenta papieru wartościowego u jego nabywcy. Emitent obligacji zobowiązuje się zwrócić nabywcy pożyczoną kwotę pieniędzy oraz zapłacić należne odsetki.

Wśród dłużnych papierów wartościowych należy wyróżnić obligacje skarbowe (emitowane przez Skarb Państwa), obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne oraz bankowe papiery wartościowe.

Zdecydowana większość obrotu obligacjami odbywa się na rynku międzybankowym.

Ceny dłużnych papierów wartościowych wyznaczone są przez rynek i zależą przede wszystkim od kształtowania się stóp procentowych oraz kondycji finansowej emitenta.

Zmienność cen papierów dłużnych jest znacząco mniejsza od zmienności cen akcji i jest uzależniona między innymi od typu oprocentowania (stałe czy zmienne) oraz czasu pozostałego do wykupu i od kondycji finansowej emitenta.

Interest Rate Swap (IRS)

Interest Rate Swap (IRS) – umowa zawarta pomiędzy dwiema stronami (np. funduszem inwestycyjnym i bankiem), na podstawie której, strony zobowiązują się do wymiany serii płatności odsetkowych.

Instrument, ze względu na bardzo płynny rynek jest szeroko stosowany do zarządzania portfelami dłużnymi.

Wycena IRS dokonywana jest codziennie na podstawie aktualnych stóp procentowych.

OPIS KOSZTÓW I POWIĄZANYCH OPŁAT, JAKIE KLIENT BĘDZIE PONOSIŁ W ZWIĄZKU ZE ŚWIADCZENIEM USŁUGI PRZEZ TOWARZYSTWO

- I. Wykaz opłat, prowizji i podatków płatnych za pośrednictwem Towarzystwa opisany jest w § 15 i 16 Regulaminu.
- II. Wskazanie waluty, jeśli część ceny jest płatna w walucie obcej lub stanowi kwotę w walucie obcej, wraz z określeniem obowiązujących kursów i kosztów wymiany opisane jest w Zał. Nr 3 do Umowy „Wynagrodzenie”.
- III. Informacje o innych kosztach, w tym podatkach, związanych ze świadczoną usługą, którymi może być obciążony Klient, a które nie są płatne za pośrednictwem Towarzystwa opisane są w § 15 i 16 Regulaminu.
- IV. Zasady dokonywania wpłat i wypłat do/z Portfela opisane są w § 2 ust. 7-15 Umowy o zarządzanie cudzym pakietem instrumentów finansowych na zlecenie przez Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

REKLAMACJE

Wskazanie sposobu rozpatrywania przez Towarzystwo skarg Klientów składanych w związku ze świadczonymi przez Towarzystwo usługami zarządzania portfelem opisane jest w § 22 Regulaminu.

WSKAŹNIKI I WZORCE FINANSOWE SŁUŻĄCE DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI DOKONYWANYCH W ZAKRESIE PORTFELA KLIENTA (BENCHMARKÓW)

- opisane są w Załączniku nr 2 do Umowy „Struktura Pakietu i Strategie Inwestycyjne”.

RODZAJE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, W KTÓRE TOWARZYSTWO MOŻE INWESTOWAĆ W RAMACH ZARZĄDZANIA PORTFELEM KLIENTA ORAZ RODZAJE TRANSAKCJI KTÓRE MOGĄ BYĆ PRZEPROWADZANE Z WYKORZYSTANIEM TAKICH INSTRUMENTÓW ORAZ LIMITÓW DOTYCZĄCYCH ZARZĄDZANIA PORTFELEM KLIENTA

- opisane są w Załączniku nr 2 do Umowy „Struktura Pakietu i Strategie Inwestycyjne”.

CELE ZARZĄDZANIA, POZIOM RYZYKA ZWIĄZANY Z UZNANIOWYM CHARAKTEREM DECYZJI INWESTYCYJNYCH PODEJMOWANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO W RAMACH ZARZĄDZANIA PORTFELEM ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA SWOBODY PODEJMOWANIA TAKICH DECYZJI

- opisane są w Załączniku nr 2 do Umowy „Struktura Pakietu i Strategie Inwestycyjne”.