

CHARAKTERYSTYKA INSTRUMENTU FINANSOWEGO – JEDNOSTKI UCZESTNICTWA OTWARTYCH FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych są zbywane przez otwarte fundusze inwestycyjne na rzecz inwestorów, którzy dokonają odpowiednich wpłat, składając jednocześnie zlecenie ich nabycia. Zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa są następnie przekazywane do wykonania przez agenta transferowego. Inwestor, który nabywa takie jednostki uczestnictwa staje się uczestnikiem funduszu. Fundusz inwestycyjny otwarty ma obowiązek odkupienia jednostek uczestnictwa od każdego uczestnika funduszu, który tego zażąda, w wyniku czego jest ona następnie umarzana. Uczestnik funduszu otwartego nie może zbyć jednostek na rzecz osób trzecich.

CZYNNIKI RYZYKA

Główne rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa to:

- ryzyko zarządzającego, który może podjąć błędne decyzje, co do wyboru przedmiotów inwestycji do portfela inwestycyjnego funduszu, co podlega ograniczeniu poprzez dywersyfikację portfela inwestycyjnego;
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu;
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków określonego funduszu będącego przedmiotem inwestycji;
- ryzyko braku możliwości bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych danego funduszu, w tym poziomu ryzyka;
- ryzyko zawieszenia odkupień jednostek uczestnictwa przez fundusz inwestycyjny powstające w wyniku braku płynności składników inwestycji funduszu, gdy składanych zleceń jest zbyt wiele w stosunku do posiadanych przez fundusz płynnych środków;
- ryzyko zmienności wycen jednostek uczestnictwa, zróżnicowane jest w zależności od typu funduszu.

CHARAKTERYSTYKA INSTRUMENTU FINANSOWEGO – CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Certyfikaty inwestycyjne stanowią instrumenty finansowe emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne albo zamknięte fundusze inwestycyjne aktywów niepublicznych. Wartość certyfikatów inwestycyjnych uzależniona jest od wartości portfela inwestycyjnego funduszu. Fundusze inwestycyjne zamknięte w porównaniu do funduszy otwartych posiadają znacznie szersze możliwości inwestycyjne. Certyfikaty inwestycyjne są zbywalne na rzecz osób trzecich.

Fundusz inwestycyjny zamknięty może być utworzony na czas nieokreślony lub na czas określony zgodnie ze statutem. Trwanie funduszu kończy postępowanie likwidacyjne polegające na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych i wypłacie jego uczestnikom kwot odpowiadającym liczbie i końcowej wycenie certyfikatów posiadanych przez poszczególnych uczestników.

CZYNNIKI RYZYKA

W przypadku inwestycji w certyfikaty inwestycyjne można wyróżnić następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko selekcji instrumentów finansowych, które polega na tym, że zarządzający zamkniętym funduszem inwestycyjnym może podjąć błędne decyzje, co do selekcji papierów wartościowych do portfela inwestycyjnego funduszu. Ryzyko to podlega ograniczeniu poprzez dywersyfikację portfela inwestycyjnego;
- ryzyko niemożności bieżącego określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu;
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu;
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa;

- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez zamknięty fundusz inwestycyjny (np. nabywanie jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych);
- ryzyko zmienności wycen certyfikatów inwestycyjnych, które zróżnicowane jest w zależności od typu funduszu;
- za sprawą szerszych możliwości inwestycyjnych fundusze inwestycyjne zamknięte i związane z nimi certyfikaty inwestycyjne mogą być bardziej ryzykowne w porównaniu do funduszy otwartych;
- fundusze inwestycyjne zamknięte są zobligowane do wyceny aktywów z mniejszą częstotliwością w porównaniu do funduszy otwartych;
- cena rynkowa certyfikatów inwestycyjnych może odchyłać się od ich wartości;
- ryzyko płynności wynikające z faktu, że w większości przypadków płynność certyfikatów inwestycyjnych jest niska;
- zmienność cen rynkowych certyfikatów inwestycyjnych jest zróżnicowana w zależności od typu funduszu, jednak z reguły nie przekracza zmienności pojedynczych akcji.