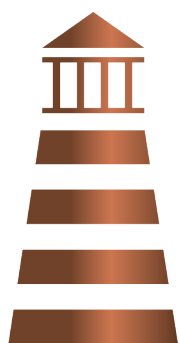


**INFORMACJA Nwai DOM MAKLESKI S.A. W ZAKRESIE OPISU
CHARAKTERU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ RYZYKA
ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W TE INSTRUMENTY FINANSOWE**



Nwai
DOM MAKLESKI

WARSZAWA, GRUDZIEŃ 2020 ROKU

I. Informacje podstawowe

NWAI Dom Maklerski S.A. (dalej: „NWAI”) przedstawia Klientom lub potencjalnym Klientom ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe, w sposób umożliwiający klientom lub potencjalnym klientom podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych, dostosowując zakres tej informacji do rodzaju instrumentu finansowego oraz kategorii, do której należy klient.

NWAI informuje, że inwestowanie w instrumenty finansowe łączy się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków, jak również z poniesieniem przez klienta strat przewyższających wartość zainwestowanych aktywów. Tym samym, przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, klient powinien w szczególności uwzględnić ryzyko związane z inwestowaniem w daną klasę instrumentów finansowych, oczekiwany zysk albo wysokość potencjalnej straty, na jaką się godzi oraz przeanalizować szereg czynników zewnętrznych wpływających na cenę lub płynność instrumentu finansowego, takich jak stabilność systemu prawnego i podatkowego, warunki ekonomiczne oraz perspektywa wzrostu gospodarczego bądź prawdopodobieństwo działania siły wyższej. NWAI uprzedza klientów oraz potencjalnych klientów, że historyczna wysoka stopa zwrotu z inwestycji osiągnięta przez dany instrument finansowy nie gwarantuje osiągnięcia podobnego wyniku w przyszłości.

II. Informacje dotyczące poszczególnych ryzyk

Nieodłączną częścią każdej inwestycji w instrumenty finansowe jest ryzyko i niepewność zwrotu z inwestycji. Faktyczny wynik z danej decyzji biznesowej w odniesieniu do innych decyzji może być oceniony jedynie po zakończeniu realizacji całej inwestycji. Poziom ryzyka jest zróżnicowany i zależy od rodzaju instrumentu finansowego, który jest przedmiotem inwestycji. Ryzyko transakcji będącej złożeniem kilku instrumentów bazowych może być większe niż ryzyko poszczególnych instrumentów wchodzących w skład tej transakcji. Podobnie ryzyko strategii składającej się z kilku produktów może być większe niż ryzyko poszczególnych produktów tej strategii.

Poziom ryzyka różni się w zależności od instrumentu finansowego oraz indywidualnych parametrów transakcji zawieranej przez klienta.

Niniejszy dokument ma na celu przedstawienie Klientowi wybranych ryzyk, które są nierozłącznie związane z transakcjami skarbowymi i mogą mieć wpływ na profil finansowy Klienta. Poniższe ryzyka nie wyczerpują listy ryzyk, na które może być narażony Klient w związku z zawieraniem transakcji skarbowych. W celu uzyskania bardziej szczegółowego objaśnienia poszczególnych ryzyk proszę kontaktować się z wybranymi przedstawicielami Pionu Bankowości Biznesowej i Korporacyjnej (Pion BKI).

Definicje najważniejszych rodzajów ryzyk:

- 1) **Ryzyko kredytowe** – ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta finansowego swoich zobowiązań. Może wynikać to ze słabej kondycji finansowej lub nieuchronnego bankructwa.
- 2) **Ryzyko płynności** – ryzyko, iż nabyty przez klienta instrument może okazać się trudny do upłynnienia po rozsądnej cenie (przed terminem zapadalności).
- 3) **Ryzyko stopy procentowej** – ryzyko, iż na wartość produktu wpływ wywierają zmiany stóp procentowych, których wartość może być mniejsza niż zero.
- 4) **Ryzyko inflacji** - pojawia się wtedy, gdy stopa inflacji może być wyższa niż stopa dochodu inwestycji
- 5) **Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi** – ryzyko, iż na wartość produktu wpływ wywierają czynniki zewnętrzne, jak na przykład system podatkowy, regulacje prawne itp.
- 6) **Ryzyko wyceny** – dotyczy certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte oraz jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze inwestycyjne otwarte; w związku z ograniczoną płynnością istnieje ryzyko, że cena możliwa do uzyskania w wyniku transakcji na rynku zorganizowanym lub poza obrotem zorganizowanym będzie niższa niż aktualna wycena aktywów netto funduszu; wyceny certyfikatów

inwestycyjnych dokonywane są przez fundusze inwestycyjne zamknięte rzadziej niż wyceny dokonywane przez fundusze inwestycyjne otwarte.

- 7) **Ryzyko dźwigni finansowej** – istnieje możliwość pojawienia się przypadków, gdy instytucja zbiorowego inwestowania, np. fundusz inwestycyjny zamknięty, inwestuje w instrumenty finansowe, które w swojej konstrukcji zawierają dźwignię finansową (jest to forma finansowania inwestycji, w której inwestor wpłacając do depozytu zabezpieczającego środki stanowiące jedynie niewielką część inwestycji uzyskuje możliwość inwestowania w aktywa o wartości większej niż posiadane środki finansowe); w takim przypadku inwestor narażony jest na stratę odpowiednio wyższą, ponieważ uwzględnia się użycie jako podstawy finansowania transakcji finansowanie obce.

Powyższy opis zawiera główne ryzyka mogące wystąpić z punktu widzenia klienta zawierającego transakcje i ma na celu przedstawienie, że w przypadku zawierania transakcji, klient musi upewnić się, że w pełni rozumie swoje zobowiązania wynikające z zawartych transakcji, potencjalne konsekwencje związane z poszczególnymi scenariuszami rynkowymi, a także powiązanie tych zobowiązań z przepływami wynikającymi z działalności biznesowej klienta. Katalog ten nie zawiera wszystkich rodzajów ryzyk, których wystąpienie możliwe jest w związku z inwestycją w instrumenty finansowe.

III. Opis wybranych instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje dotyczące wybranych instrumentów finansowych oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w dane klasy instrumentów finansowych z zastrzeżeniem, że poniższy opis może nie zawierać oznaczenia wszystkich potencjalnych ryzyk, ze względu na ich otwarty katalog:

1. Obligacje

Charakterystyka instrumentu:

Obligacja jest instrumentem finansowym o charakterze dłużnym (poświadczającym wierzytelność), w którym jedna strona, zwana emitentem obligacji, stwierdza, że jest dłużnikiem drugiej strony, zwanej obligatariuszem (właściciel obligacji) i zobowiązuje się wobec obligatariusza do wykupu obligacji oraz spełnienia innych świadczeń, zazwyczaj w postaci wypłaty odsetek. Wpłaconą przez inwestora kwotę nominalną obligacji emitent spłaca na rzecz obligatariusza w ściśle określonym terminie (termin wykupu) wraz z odsetkami, których sposób naliczania jest określony w warunkach emisji obligacji. Obligacje mogą być emitowane przez przedsiębiorców (obligacje korporacyjne) w celu pozyskania środków finansowych w szczególności na ich inwestycje lub rozwój działalności. Emitentami obligacji mogą być również Skarb Państwa (obligacje skarbowe) oraz gminy, powiaty, województwa, związki tych jednostek samorządu terytorialnego, a także jednostki władz regionalnych lub lokalnych innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego Unii Europejskiej (obligacje komunalne). Ponadto, obligacje mogą być emitowane przez instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub Narodowy Bank Polski, lub przynajmniej jedno z państw należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub bank centralny takiego państwa, lub instytucje, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy regulujące działalność takich instytucji na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i zawierające stosowne postanowienia dotyczące emisji obligacji. Obligacje emitowane są na czas określony za wyjątkiem obligacji wieczystych. Okres trwania obligacji (termin zapadalności obligacji) powinien być dopasowany do okresu, w którym emitent zamierza zgromadzić kapitał niezbędny do spłaty zaciągniętego długu obligacyjnego wraz z odsetkami. Najważniejszymi cechami obligacji są:

- termin wykupu - jest to termin, z upływem którego emitent zobowiązany jest dokonać wykupu, tzn. zwrócić zaciągnięty dług właścicielowi obligacji,
- wartość (cena) nominalna - jest to wartość, od której nalicza się odsetki i którą emitent zwraca w dniu wykupu,

- cena emisyjna - jest to cena, po której obligacja jest sprzedawana w momencie emisji pierwszemu właścicielowi,
- oprocentowanie - określa wielkość odsetek od zaciągniętego zobowiązania wypłacanych obligatariuszowi; wyrażone jest ono w procentach wartości nominalnej (w skali roku); zwykle odsetki płacone są regularnie, np. co rok, co pół roku, co kwartał.

Ze względu na oprocentowanie wyróżniamy obligacje:

- 1) obligacje o stałym oprocentowaniu – można dokładnie określić wszystkie płatności z tytułu posiadania instrumentu w momencie jego zakupu,
- 2) obligacje o zmiennym oprocentowaniu – oprocentowanie zmienia się w terminie płacenia odsetek i zależy od stopy referencyjnej, za którą przyjmuje się zwykle stopę kredytową na rynku międzybankowym (np. WIBOR) lub stopę rentowności bonów skarbowych,
- 3) obligacje indeksowane (w ramach obligacji o zmiennym oprocentowaniu) – oprocentowanie za dany okres zależy od wartości określonego indeksu a zwykle jest nim stopa inflacji (obligacje indeksowane stopą inflacji),
- 4) obligacje zerokuponowe – z tytułu ich posiadania nie są płacone odsetki; mają one charakter dyskontowy – jej cena stanowi różnicę między wartością nominalną a premią terminową. Obligacje mogą być sprzedawane zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym. Emitentem obligacji może być zarówno Skarb Państwa, jak i inne instytucje i podmioty gospodarcze, jak spółki kapitałowe (obligacje przedsiębiorstw), gminy i samorządy lokalne (obligacje komunalne).

Obligacje zamienne:

Szczególnym typem obligacji są obligacje zamienne. Obligacja zamienna jest dłużnym papierem wartościowym emitowanym przez spółki akcyjne lub komandytowo-akcyjne, który po spełnieniu określonych warunków może zostać zamieniony na ustaloną liczbę akcji. Instrument ten ma charakter opcyjny, gdyż wzrost cen akcji emitenta może doprowadzić do wzrostu wartości obligacji ponad wartość zaciągniętego długu, natomiast granicę spadku ceny obligacji wyznacza poziom tego długu. W przypadku tego instrumentu mamy do czynienia z dodatkowym ryzykiem związanym z wbudowaną opcją kupna akcji emitenta. Jeśli zmienia się cena akcji emitenta, to cena obligacji zamiennej może rosnąć lub spadać bardziej niż cena zwykłej obligacji emitenta w podobnych warunkach rynkowych, a warunkują to zmiany wartości części opcyjnej obligacji zamiennej.

Obligacje z reguły odznaczają się ograniczoną zmiennością cen.

Ryzyka związane z instrumentem:

Obligacje korporacyjne:

Ryzyko kredytowe	Średnie (w zależności od ratingu emitenta)
Ryzyko płynności	Wysokie
Ryzyko stopy procentowej	Średnie
Ryzyko inflacji	Różne (w zależności od rodzaju oprocentowania, dla stałej stopy procentowej będzie większe niż zmiennej)
Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi	Niskie
Ryzyko wyceny	Nie dotyczy
Zmienność	Niska (w zależności od trendów stóp procentowych oraz podaży i popytu)
Dźwignia finansowa	Nie dotyczy

Obligacje skarbowe oraz komunalne:

Ryzyko kredytowe	Niskie
------------------	--------

Ryzyko płynności	Niskie
Ryzyko stopy procentowej	Niskie
Ryzyko inflacji	Niskie
Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi	Niskie
Ryzyko wyceny	Nie dotyczy
Zmienność	Niska
Dźwignia finansowa	Nie dotyczy

2. Akcje

Charakterystyka instrumentu:

Akcja jest udziałowym instrumentem finansowym odzwierciedlającym prawo do własności części majątku spółki. Emitentem akcji może być wyłącznie spółka akcyjna lub spółka komandytowo-akcyjna. Akcja jako prawo udziałowe, które oznacza członkostwo w spółce, a jej właściciel nazywany jest akcjonariuszem. Z posiadaniem akcji związane są konkretne prawa i obowiązki akcjonariusza. Akcje mogą być imienne lub na okaziciela, zwykle lub uprzywilejowane. Akcjonariusz posiada dwa rodzaje uprawnień: majątkowe i korporacyjne. Do uprawnień majątkowych można zaliczyć np.: prawo do dywidendy czy prawo do odpowiedniej części majątku spółki w przypadku jej likwidacji. Uprawnieniami korporacyjnymi są m.in.: prawo do informacji o działalności spółki, prawo głosu, prawo do udziału w walnym zgromadzeniu spółki.

Akcje odznaczają się znaczącą zmiennością cen, zwłaszcza w krótkim okresie czasu, co jest równoznaczne z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Ryzyka związane z instrumentem:

Głównymi czynnikami ryzyka inwestycji w akcje są czynniki dotyczące kondycji finansowej spółek będących ich emitentami. Na ryzyko to mają wpływ następujące czynniki:

- ryzyko specyficzne spółki – związane jest z działalnością spółki, jej kondycją finansową, osiąganymi wynikami finansowymi. Wysokość i stabilność wyników finansowych spółki ma podstawowy wpływ na ryzyko inwestycyjne oraz na przyszłe stopy zwrotu z wybranych akcji. Im słabsze wyniki finansowe osiąga spółka, tym większe prawdopodobieństwo poniesienia przez akcjonariusza straty oraz większa zmienność notowań akcji. Z ryzykiem tym wiążą się też takie elementy jak np.: ocena pracy zarządu, zmiany strategii lub modelu biznesowego spółki, polityka w zakresie ładu korporacyjnego, polityka dywidendowa, konflikty w akcjonariacie i inne.
- kapitalizacja spółki – wartość giełdowa spółki równa iloczynowi aktualnego kursu akcji i liczby akcji spółki. Im mniejsza kapitalizacja spółki tym większe prawdopodobieństwo dużych zmian notowań i mniejsza płynność.
- płynność spółki – średnia wielkość obrotów spółki w wybranym okresie czasu wpływa często na zmienność notowań. Im mniejsza wartość obrotów spółki tym z reguły większa zmienność notowań.
- split akcji – notowania akcji, które podlegają splitowi (podział wartości akcji przez duży dzielnik) cechują duże wahania wartości spowodowane zakupami kapitału spekulacyjnego.
- ryzyko branżowe – związane jest z postrzeganiem przez inwestorów konkretnej branży, w której działa dana spółka. Największe ryzyko wiąże się z inwestycją w spółki działające w branży schyłkowej lub branży zdominowanej przez jeden lub kilka podmiotów. Wówczas nawet przy dobrej kondycji finansowej samej spółki istnieje duże ryzyko spadku kursu jej akcji. W poszczególnych branżach można obserwować np.: wzrost konkurencji, spadek popytu na produkty, zmiany technologiczne itp.
- ryzyko rynkowe (ryzyko systematyczne) – ryzyko rynkowe wynika z natury samego rynku kapitałowego, który do wyceny aktywów oprócz czynnika racjonalnego używa także czynnika emocjonalnego, psychologicznego. Dodatkowo na ryzyko rynkowe ma wpływ globalne powiązanie rynków, co może powodować, że spadki na ważnym światowym rynku kapitałowym

mogą mieć istotny wpływ na notowania rodzimych spółek mimo ich dobrej kondycji finansowej. Wartość inwestycji zależy więc do pewnego stopnia od zachowania całego rynku. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- ryzyko makroekonomiczne – wynika z wrażliwości danego rynku kapitałowego na krajowe i światowe procesy makroekonomiczne, w szczególności takie, jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowe i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, czy sytuacja geopolityczna.

Akcje

Ryzyko kredytowe	Średnie (w zależności od ratingu emitenta)
Ryzyko płynności	Średnie (w zależności od ratingu emitenta)
Ryzyko stopy procentowej	Nie dotyczy
Ryzyko inflacji	Różne (w zależności od przyjętej polityki inwestowania)
Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi	Wysokie
Ryzyko wyceny	Nie dotyczy
Zmienność	Średnia lub Wysoka (w zależności od ratingu emitenta)
Dźwignia finansowa	Nie dotyczy
Inne ważne ryzyka	Ryzyko ceny

3. Certyfikaty inwestycyjne

Charakterystyka instrumentu:

Certyfikat inwestycyjny to papier wartościowy emitowany przez fundusz inwestycyjny zamknięty. Certyfikaty inwestycyjne są niepodzielne i reprezentują równe prawa dla danej serii. Wartość certyfikatów inwestycyjnych uzależniona jest od wartości portfela inwestycyjnego funduszu. Fundusz inwestycyjny zamknięty dokonuje wyceny aktywów funduszu nie rzadziej niż raz na trzy miesiące oraz na siedem dni przed rozpoczęciem zbywania certyfikatów kolejnej emisji. Z chwilą wykupienia certyfikatów przez fundusz są one umarzane z mocy prawa. Fundusze inwestycyjne zamknięte w porównaniu do funduszy otwartych posiadają znacznie szersze możliwości inwestycyjne, co daje szerszą elastyczność w selekcji strategii oraz inwestycji dla zarządzających, a w konsekwencji może wiązać się z poniesieniem większego ryzyka. Podstawowymi dokumentami informacyjnymi dla klientów są warunki emisji oraz statuty funduszy. Działalność funduszy inwestycyjnych w Polsce jest regulowana określonymi przepisami prawa oraz kontrolowana przez Komisję Nadzoru Finansowego. Jeśli certyfikaty inwestycyjne są notowane na giełdzie, podlegają one codziennej wycenie rynkowej, analogicznie jak inne papiery wartościowe notowane na tym rynku. Posiadacz certyfikatów inwestycyjnych może zrealizować jego wartość przez sprzedaż na rynku wtórnym, sprzedaż emitentowi (o ile ten będzie skupował własne certyfikaty inwestycyjne) lub otrzymać wypłatę środków przypadających na posiadane certyfikatów inwestycyjnych w przypadku likwidacji funduszu.

Ryzyka związane z instrumentem:

Stopień ryzyka przy inwestowaniu w certyfikaty inwestycyjne jest uzależniony od kategorii do której emitujący je fundusz inwestycyjny należy. Z reguły im większa część portfela może być inwestowana na rynku akcji czy instrumenty pochodne tym ryzyko inwestycji jest większe. Zarządzający funduszami starają się, poprzez odpowiednią dywersyfikację i aktywne zarządzanie portfelem, minimalizować ryzyka przypisane poszczególnym instrumentom, w które fundusz inwestuje, niemniej należy być świadomym, że nawet najlepiej zdywersyfikowany portfel nie jest w stanie uchronić inwestora przed ryzykiem rynkowym. Wartość lokat funduszu w bardzo dużym stopniu zależy od zachowania całego

rynku czy to akcji, czy obligacji. Nie można tego ryzyka wyeliminować poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych. W związku z szerszymi możliwościami inwestycyjnymi aniżeli w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych fundusze inwestycyjne zamknięte i związane z nimi certyfikaty inwestycyjne mogą być bardziej ryzykowne w porównaniu do funduszy inwestycyjnych otwartych.

Zmienność cen certyfikatów inwestycyjnych jest zróżnicowana w zależności od typu funduszu inwestycyjnego.

Certyfikaty inwestycyjne

Ryzyko kredytowe	Średnie
Ryzyko płynności	Wysokie
Ryzyko stopy procentowej	Nie dotyczy
Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi	Niskie
Ryzyko wyceny	Wysokie
Zmienność	Niska
Dźwignia finansowa	Może występować (w zależności od polityki inwestycyjnej funduszu)
Inne ważne ryzyka	Ryzyko selekcji instrumentów finansowych; Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

4. Listy zastawne i inne bankowe papiery wartościowe

Charakterystyka instrumentu:

Dłużne papiery wartościowe, inne niż obligacje skarbowe, emitowane wyłącznie przez bank na podstawie przepisów ustawy – Prawo bankowe – na warunkach podawanych do publicznej wiadomości. Mogą być to między innymi listy zastawne i bony skarbowe.

List zastawny jest papierem wartościowym imiennym lub na okaziciela, w którym bank hipoteczny (emitent) zobowiązuje się do wypłaty odsetek i wykupu listu zastawnego zgodnie z warunkami ich emisji. Zabezpieczeniem listu zastawnego są wierzytelności banku hipotecznego z tytułu udzielonych kredytów. Listy mogą być emitowane w PLN lub w walutach obcych.

Ryzyka związane z instrumentem:

W zależności od rodzaju instrumentu, w przypadku bankowych papierów wartościowych może wystąpić ryzyko walutowe, które cechuje się tym, że na wartość produktu wpływ wywierają zmiany walut kursów walutowych.

Bankowe papiery wartościowe

Ryzyko kredytowe	Niskie
Ryzyko płynności	Niskie
Ryzyko stopy procentowej	Niskie
Ryzyko inflacji	Niskie
Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi	Niskie
Ryzyko wyceny	Nie dotyczy
Zmienność	Niska
Dźwignia finansowa	Nie dotyczy
Inne ważne ryzyka	Ryzyko walutowe (w zależności od rodzaju instrumentu)