

# **MIFID BROSZURA INFORMACYJNA Credit Agricole Bank Polska S.A.**

**Lipiec 2016**

## WSTĘP

Broszura informacyjna została przygotowana przez Credit Agricole Bank Polska S.A. (zwanego dalej także „Bankiem”) dla Klientów indywidualnych oraz Małych i Średnich Przedsiębiorców, w tym prowadzących działalność rolniczą, którzy noszą się z zamiarem nabycia produktu inwestycyjnego.

**MiFID** to skrót angielskiego zwrotu *Markets in Financial Instruments Directive* oznaczającego Dyrektywę w sprawie rynków instrumentów finansowych. Głównym celem MiFID jest ochrona interesu Klientów oraz standaryzacja poziomu ochrony przysługującego Klientom we wszystkich krajach Unii Europejskiej, a także Islandii, Norwegii i Lichtensteinie. MiFID ma zastosowanie do instytucji świadczących usługi inwestycyjne, w tym m.in. do banków. Zadaniem MiFID jest zwiększenie przejrzystości działania instytucji świadczących usługi inwestycyjne oraz procesów obsługi Klientów.

Credit Agricole Bank Polska S.A. informuje, że działa zgodnie z przyjętymi zasadami opisanymi w dokumentach:  
- „Polityka zarządzania konfliktami interesów w Credit Agricole Bank Polska S.A.”,  
- „Polityka klasyfikacji Klientów oraz klasyfikacji instrumentów finansowych w Credit Agricole Bank Polska S.A.”.

Koszty, prowizje i opłaty związane z oferowanymi produktami inwestycyjnymi i ich obsługą, jak również proces reklamacji są zawarte w odpowiednich dokumentach związanych z poszczególnymi produktami.

Powyższe dokumenty dostępne są w każdej placówce Banku oraz na stronie internetowej [www.credit-agricole.pl](http://www.credit-agricole.pl).

Credit Agricole Bank Polska S.A. informuje, że inwestowanie w instrumenty finansowe może być związane z powstaniem po stronie Klientów obowiązku podatkowego. W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania zysków osiągniętych z tytułu inwestowania w instrumenty finansowe Klient powinien zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego, radcy prawnego lub innej osoby uprawnionej do udzielania porad w przedmiotowym zakresie.

Credit Agricole Bank Polska S.A. nie świadczy usług doradztwa inwestycyjnego, finansowego ani podatkowego.

**Niniejsza broszura informacyjna MiFID ma za zadanie przybliżyć naszym Klientom specyfikę oferowanych przez Bank instrumentów finansowych oraz ryzyka związane z inwestowaniem w te instrumenty finansowe.**

**Przedstawione w Broszurze zestawienie instrumentów finansowych i produktów inwestycyjnych zawierających w sobie instrumenty finansowe nie jest wyczerpujące w zakresie występujących na rynku instrumentów finansowych.**

## I. Kategoryzacja Klientów

Bank posiada Politykę, która reguluje zasady klasyfikacji Klientów Credit Agricole Bank Polska S.A. Klasyfikacja ta ma na celu zapewnienie Klientom odpowiedniego poziomu ochrony, polegającej na przekazywaniu im, w zależności od przynależności do danej kategorii, odpowiedniego zakresu informacji na temat produktów i usług inwestycyjnych świadczonych przez Bank. Klienci klasyfikowani są do jednej z trzech kategorii:

- 1) Klienci Detaliczni,
- 2) Klienci Profesjonalni,
- 3) Uprawnieni Kontrahenci.

Najwyższy poziom ochrony przysługuje Klientom Detalicznym. W każdej chwili Klient może zgłosić do Banku chęć przekwalifikowania go do innej kategorii, pod warunkiem spełnienia określonych przepisami prawa wymogów w zakresie częstotliwości realizacji transakcji i ich kwoty oraz wysokości aktywów Klienta. Bank zastrzega sobie możliwość zmiany kategorii na inną niż Klient Detaliczny.

Informujemy, że zgodnie z opisanym wyżej wymogiem klasyfikacji Klientów w zakresie nabywania instrumentów finansowych lub produktów inwestycyjnych zawierających w sobie instrument finansowy, dostępnych w ofercie Credit Agricole Bank Polska S.A., **zakwalifikowaliśmy Państwa do kategorii Klienta Detalicznego, która zapewnia najszerszy zakres ochrony Klienta m.in. poprzez informowanie o ryzykach związanych tego typu produktami.**

## II. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe – informacje ogólne

Bank pragnie poinformować Klientów/Inwestorów o konieczności zapoznania się z charakterystyką instrumentów finansowych, które mają być przedmiotem transakcji oraz z opisem ryzyk, jakie towarzyszą inwestowaniu w poszczególne instrumenty finansowe.

Bank podkreśla, że wszystkie transakcje na rynkach finansowych są nieodłącznie związane z ryzykiem. W takich przypadkach obowiązuje zasada mówiąca o tym, że **im wyższa jest oczekiwana stopa zwrotu (zysk), tym wyższe jest ryzyko związane z taką inwestycją.** Dlatego też instrumenty finansowe o wysokiej stopie zwrotu, są obciążone wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Definiowanie ryzyka inwestycyjnego zazwyczaj jest związane z prawdopodobieństwem poniesienia straty lub niepewnością związaną z wynikiem niezgodnym z oczekiwaniami.

Ryzyko można sklasyfikować według następujących kategorii:

- **ryzyko rynkowe** – składają się na nie czynniki o charakterze ogólnym, nie podlegające decyzjom podjętym przez pojedynczego inwestora. W skład tych elementów wchodzi m.in.: ryzyko makroekonomiczne, polityczne, społeczne, takie jak np. cykl koniunkturalny (okres tzw. prosperity, hossy lub bessy na giełdzie), inflacja, otoczenie geopolityczne i społeczno-polityczne, czy chociażby wprowadzane nowych regulacji prawnych do obowiązującego porządku prawnego. Z uwagi na to, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych (krajowych oraz zagranicznych) – na które wpływ mają elementy wskazane przykładowo powyżej – instrumenty finansowe mogą nie przynosić zakładanych zysków z inwestycji chociażby z uwagi na długofalowe trendy spadkowe indeksów giełdowych w gospodarce, które z kolei mają wpływ na cenę danego instrumentu.
- **ryzyko indywidualne (zwane specyficznym)** – składają się na nie czynniki bezpośrednio związane z charakterystyką danego instrumentu finansowego, czy poziomu i klasy aktywów. Można tu zaliczyć ryzyko: niewypłacalności emitenta, walutowe, płynności.

### **III. Ogólna charakterystyka ryzyk związanych z instrumentami finansowymi oraz produktami inwestycyjnymi zawierającymi w swej konstrukcji instrument finansowy oferowanymi przez Bank**

#### **1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA Funduszy Inwestycyjnych Otwartych (FIO)**

##### ***Ogólna charakterystyka***

Fundusz inwestycyjny stanowi formę wspólnego inwestowania polegającą na zbiorowym lokowaniu środków pieniężnych wpłaconych przez Klientów będących uczestnikami funduszu. Uczestnikami mogą być zarówno osoby fizyczne, jak i osoby prawne oraz podmioty nie posiadające osobowości prawnej. Inwestowanie w FIO wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa. FIO zbywa jednostki uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia na żądanie uczestnika funduszu. Z chwilą odkupienia jednostki uczestnictwa są umarzane z mocy prawa. Jednostki uczestnictwa (JU) to część aktywów funduszu inwestycyjnego. Jednostki uczestnictwa w funduszu są wyceniane w każdy dzień, w którym odbywają się sesje giełdowe, dzięki czemu inwestujący Klient jest w stanie określić swój stan posiadania. Jednostki uczestnictwa FIO są instrumentem finansowym podzielonym, podlegającym dziedziczeniu. Aktywa funduszu, czyli środki pochodzące z wpłat uczestników, są zarządzane przez odrębny wyspecjalizowany podmiot, tj. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI). Zadaniem zarządzającego portfelem funduszu jest inwestowanie powierzonych mu pieniędzy w taki sposób, aby osiągnąć jak największy zysk dla uczestników funduszu. Fundusz inwestycyjny posiada osobowość prawną, co oznacza m.in. że w razie upadłości banku przechowującego jego aktywa (banku depozytariusza), TFI lub spółki zarządzającej aktywa zgromadzone w funduszach nie wchodzi w skład masy upadłościowej banku depozytariusza, TFI ani spółki zarządzającej. Fundusze inwestycyjne dają Klientom szerokie możliwości budowania własnej strategii inwestycyjnej, poprzez dostęp do rozwiązań o różnej polityce inwestycyjnej, dopasowanej do preferencji Klienta w zakresie horyzontu, ryzyka, czy oczekiwanej stopy zwrotu.

##### ***Rodzaje Funduszy inwestycyjnych według kryterium polityki inwestycyjnej:***

- **fundusze gotówkowe i pieniężne** – jedne z najbardziej bezpiecznych funduszy inwestycyjnych, ale nie pozbawione ryzyk inwestycyjnych. Celem jest ochrona realnej wartości powierzonych środków przy zachowaniu wysokiej płynności. Aktywa funduszu są lokowane w krótkoterminowe papiery dłużne (np. bony skarbowe) o terminie zapadalności do 1 roku. Przeznaczone są głównie dla inwestorów poszukujących płynności, o horyzoncie inwestycyjnym powyżej 1 roku.
- **fundusze obligacji** - należą do bezpieczniejszych funduszy inwestycyjnych, jednakże nie są pozbawione ryzyk inwestycyjnych. Celem jest dążenie do uzyskania dochodu bieżącego, jak i przyrostu kapitału w wyniku inwestycji w obligacje i inne dłużne papiery wartościowe (np. obligacje Skarbu Państwa, komunalne lub korporacyjne), głównie o średnim lub długim okresie zapadalności. Przeznaczone są głównie dla inwestorów o horyzoncie inwestycyjnym powyżej 2 lat.
- **fundusze stabilnego wzrostu** - należą do kategorii funduszy mieszanych, o wyższym poziomie ryzyka niż w przypadku funduszy obligacyjnych. Celem jest dążenie do długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestowanie w akcje i obligacje, przy zapewnieniu ograniczonego dochodu bieżącego. Przeznaczone są dla inwestorów poszukujących dywersyfikacji (zróżnicowania) pomiędzy instrumentami dłużnymi i instrumentami udziałowymi, z przewagą obligacji i innych instrumentów o podobnym poziomie ryzyka. Minimalny zalecany horyzont inwestycji to 3 lata.
- **fundusze zrównoważone** - należą do grupy funduszy mieszanych, o poziomie ryzyka wyższym niż w przypadku funduszy stabilnego wzrostu. Polityka inwestycyjna funduszu zakłada dążenie do długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestowanie w akcje i obligacje, przy zapewnieniu ograniczonego dochodu bieżącego. Przeznaczone są dla inwestorów akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne i oczekujących zysku znacznie wyższego niż możliwy do osiągnięcia z lokat bankowych. Minimalny zalecany horyzont inwestycji to 4 lata.

- fundusze **akcyjne** - najbardziej ryzykowna kategoria funduszy inwestycyjnych, która daje szansę osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków w bardzo długim terminie poprzez inwestycje w akcje. Minimalny zalecany horyzont inwestycji to 5 lat.

Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

## Rodzaje ryzyka

Główne ryzyka, związane z inwestowaniem w FIO/poszczególne subfundusze wchodzące w skład FIO :

- **ryzyko rynkowe:** wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Wycena rynkowa aktywów, w które inwestuje fundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży instrumentów finansowych będących ich przedmiotem. Ryzyko to w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).
- **ryzyko stóp procentowych:** polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.
- **ryzyko kredytowe:** ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, z którymi fundusz zawarł umowy, polegające na niemożności wywiązania się przez te podmioty ze zobowiązań. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowego, stanowiącego składnik aktywów funduszu.
- **ryzyko utraty kapitału:** polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela danego subfunduszu.
- **ryzyko płynności:** ryzyko polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach funduszu. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa.
- **ryzyko walutowe:** ryzyko wynikające ze zmienności kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów funduszu, co z kolei przekłada się na zmienność wartości jednostek uczestnictwa funduszu.
- **ryzyko wyboru subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora:** uczestnicy subfunduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej niechęci do ryzyka, co może skutkować żądaniem odkupienia jednostek uczestnictwa subfunduszu po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań uczestnika.

Inwestowanie w FIO/wyodrębnione subfundusze **może wiązać się także z wystąpieniem innych ryzyk**, np.:

ryzyko zw. z przechowywaniem aktywów, ryzyko zw. z koncentracją aktywów lub rynków, ryzyko makroekonomiczne, ryzyko sytuacji politycznej, ryzyko specyficzne emitenta, ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, ryzyko nieosiągnięcia zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszu/subfunduszu, ryzyko zw. z udzielonymi gwarancjami, ryzyko niewypłacalności gwaranta, ryzyko inflacji, ryzyko zmian prawnych, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, czy też ryzyko operacyjne.

**Szczegółowe informacje o oferowanych przez Bank funduszach i wydzielonych w nich subfunduszach, a także szczegółowy opis ryzyk z nimi związanych zawierają Statuty i Prospekty Informacyjne danego funduszu. Informacje o opłatach związanych z tego typu instrumentem finansowym zawiera właściwa Tabela opłat, która wraz z innymi dokumentami dostępne są w placówkach Banku oraz na stronie internetowej [www.credit-agricole.pl](http://www.credit-agricole.pl).**

## 2.PRODUKTY STRUKTURYZOWANE

Zgodnie z najszerzej akceptowaną definicją, produkty strukturyzowane to produkty składające się z aktywa przynoszącego stały dochód (np. obligacji) – tzw. część bezpieczna oraz z co najmniej jednego instrumentu pochodnego (np. opcji lub kontraktu terminowego) – tzw.. część ryzykowna, która ma zapewnić potencjalny dodatkowy zysk.

Konstrukcja produktów strukturyzowanych pozwala łączyć różne możliwości osiągania zysku przy jednoczesnej pełnej ochronie, częściowej ochronie lub braku ochrony wpłaconego kapitału. Ochronę kapitału należy rozumieć jako zapewnienie zwrotu Klientowi zainwestowanego kapitału na koniec okresu inwestycji w całości lub w części w zależności od przyjętej konstrukcji produktu.

Zysk z produktu strukturyzowanego zależy od zachowania się określonego wskaźnika rynkowego, tj. wzrostu lub wartości danego instrumentu bazowego, np. ceny surowców, wartości indeksów giełdowych, wartości koszyka akcji, czy kształtowania się kursu walutowego. Produkty strukturyzowane należą do kategorii produktów inwestycyjnych, z którymi związane jest wiele rodzajów ryzyk, w szczególności: ryzyko rynkowe, ryzyko prawne (w tym ryzyko podatkowe), ryzyko działalności zarówno Emitenta, jak i Ubezpieczyciela, ryzyko zmienności wyceny instrumentów finansowych (w tym indeksów giełdowych, które mają bezpośredni wpływ na cenę produktu), ryzyko walutowe, ryzyko operacyjne.

Produkty strukturyzowane mogą występować w szczególności w formie ubezpieczeń na życie. W zależności od tego, czy jest to produkt strukturyzowany w postaci ubezpieczenia na życie, czy też ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, to poziom i rodzaje ryzyka są odmienne.

## 2.1. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym

### **Ogólna charakterystyka**

W przypadku produktów strukturyzowanych w formie ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, ryzyko jest wyższe niż w przypadku produktów w formie ubezpieczenia na życie.

W zakresie strukturyzowanych ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym Bank występuje w roli agenta ubezpieczeniowego, który na podstawie zawartej z Ubezpieczycielem umowy agencyjnej uprawniony jest do wykonywania czynności związanych z zawieraniem i wykonywaniem umów ubezpieczenia w granicach pełnomocnictwa udzielonego mu przez Ubezpieczyciela.

Ubezpieczeniowy fundusz kapitałowy (zwany dalej także UFK) to wydzielony fundusz aktywów Ubezpieczyciela, inwestowany w sposób określony w umowie ubezpieczenia. Celem UFK jest wzrost wartości zainwestowanych aktywów. Inwestowanie środków pieniężnych w UFK obarczone jest ryzykiem inwestycyjnym. Wartość jednostek uczestnictwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego może ulegać istotnym wahaniom z uwagi na zmienność ceny instrumentu finansowego, w które lokowane będą jego aktywa.

Ubezpieczyciel nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego na koniec okresu inwestycji.

Bank nie jest gwarantem wypłaty środków przez Ubezpieczyciela na rzecz ubezpieczonych Klientów.

Bank informuje, że instrument finansowy, w które inwestowane zostaną środki UFK zapewnia określoną w dokumentach ubezpieczeniowych ochronę kapitału (w całości lub w części) w terminie wykupu pod warunkiem, że Emitent tego instrumentu finansowego będzie w stanie wypełniać swoje zobowiązania płatnicze wobec UFK w terminie wykupu (koniec okresu ubezpieczenia).

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że w przypadku niewywiązania się ze wspomnianych powyżej zobowiązań płatniczych przez Emitenta mogą utracić do 100% zainwestowanych przez siebie środków. W związku z tym Towarzystwo Ubezpieczeniowe zapewnia ustaloną w umowie ubezpieczenia ochronę kapitału w terminie wykupu pod warunkiem, że Emitent wypełni swoje zobowiązania płatnicze.

Środki zainwestowane w tego typu produkt (jako składka ubezpieczeniowa) nie są objęte gwarancją Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego. Dodatkowo produkty te są ubezpieczeniem na życie i w związku z tym nie są one objęte ustawowym systemem gwarantowania depozytów przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG).

Konstrukcja produktu strukturyzowanego może uwzględniać pobranie opłaty początkowej. Opłata taka jest pobierana od wpłaconej przez Klienta składki, co oznacza, że na inwestycję zostanie przeznaczona niższa kwota niż kwota zapłaconej składki. W przypadku wcześniejszej rezygnacji z ochrony ubezpieczeniowej w okresie subskrypcji (przed dokonaniem inwestycji w ubezpieczeniowy fundusz kapitałowy) cała opłata jest zwracana Klientowi. Pobrana opłata początkowa przeznaczona jest na pokrycie kosztów administracyjnych oraz kosztów przygotowania produktu do inwestycji. Wysokość pobieranej opłaty początkowej jest określona w dokumentacji ubezpieczeniowej przygotowanej do danego produktu strukturyzowanego.

W zależności od przyjętej konstrukcji produktu, ubezpieczenie może nie gwarantować zwrotu 100% opłaconej składki ubezpieczeniowej w razie śmierci Ubezpieczonego przed końcem okresu ubezpieczenia oraz w przypadku wcześniejszej rezygnacji z ochrony ubezpieczeniowej. W przypadku wcześniejszej rezygnacji z ochrony ubezpieczeniowej (wcześniejszy wykup polisy przed końcem okresu ubezpieczenia) może zostać pobrana opłata likwidacyjna.

Wszelkie opłaty ponoszone w związku z zawartą umową ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (w tym szczególności opłata początkowa pobierana od zapłaconej składki oraz opłata likwidacyjna związana z wcześniejszym wykupem polisy) uregulowane zostały w odpowiedniej dokumentacji ubezpieczeniowej, np. w karcie produktu, dostępnej na stronie internetowej [www.credit-agricole.pl](http://www.credit-agricole.pl) oraz w placówce Banku.

## Opis ryzyk

Zawarcie umowy ubezpieczenia na życie z UFK jest obarczone szeregiem ryzyk, w tym w szczególności:

- **ryzyko rynkowe:** ryzyko utraty części, a nawet całości wartości wpłaconego kapitału w wyniku spadku wartości jednostek uczestnictwa w związku ze zmianą wyceny aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego danego funduszu; cena jednostek uczestnictwa jest zmienna i zależna od wielu czynników. Rynek instrumentów dłużnych jest uzależniony od warunków ekonomicznych, poziomu (w tym zmian poziomu) stóp procentowych i kursów (w tym wahań kursów, cen akcji). Jest prawdopodobne, że spadek wiarygodności kredytowej emitenta miałby wpływ na spadek wartości rynkowej instrumentu dłużnego i, co za tym idzie, na cenę wykupu przed dniem zapadalności;
- **ryzyko zmiany stóp procentowych:** związane jest ze zmianą wartości instrumentów finansowych pod wpływem wahań rynkowych stóp procentowych;
- **ryzyko walutowe:** związane z sytuacją, w której aktywa funduszu, w części lub w całości są lokowane w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych, notowane na rynkach zagranicznych albo oparte o waluty obce lub kursy walut obcych albo lokowane w same waluty obce. Ryzyko walutowe rozumiane jako spadek wartości inwestycji wyrażonej w złotych, w przypadku niekorzystnych zmian kursów walutowych, dotyczy również funduszy, których cena jednostki jest wyrażona w walucie obcej;
- **ryzyko Emitenta instrumentu finansowego:** ryzyko związane z niewywiązaniem się Emitenta z ciążących na nim zobowiązań. Emitent instrumentu dłużnego, w który zainwestowane zostaną środki stworzonego przez Ubezpieczyciela ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego, zobowiązany jest wobec Ubezpieczyciela do wypłaty na koniec okresu ubezpieczenia określonego procentowo (%) udziału środków zainwestowanych przez UFK w ten instrument finansowy. Emitent papierów wartościowych, które stanowią lokaty funduszu, może zaprzestać regulowania swoich zobowiązań lub może regulować je nieterminowo;
- **ryzyko płynności:** warunki rynkowe mogą mieć negatywny efekt na płynność instrumentu finansowego. W szczególności może się okazać, że zbycie instrumentu dłużnego będzie niemożliwe w danym momencie lub niemożliwe w ogóle;
- **ryzyko inflacji:** ryzyko strat związane ze zmianami poziomu cen w gospodarce, które może mieć niekorzystny wpływ na wycenę instrumentów finansowych, wysokość stóp procentowych oraz wartość pieniądza w czasie i realną wartość inwestycji;
- **ryzyko sytuacji politycznej:** związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność Emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne;
- **ryzyko zmian regulacji prawnych:** zmiany prawa, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, mogą oddziaływać na wycenę dłużnych papierów wartościowych, stanowiących przedmiot lokat UFK. W szczególności zmiany te mogą wpływać na notowania papierów wartościowych;
- **ryzyko strat związanych z wcześniejszą wypłatą środków:** ryzyko utraty części wartości wpłaconego kapitału, spowodowane kosztami pobieranymi w przypadku całkowitego/częściowego wycofania się przez Klienta z inwestycji (wykupu) przed wskazanym okresem zakończenia umowy ubezpieczenia;
- **ryzyko zawieszenia notowań:** ryzyko związane z brakiem notowań danego instrumentu finansowego lub jednostki funduszu, polegające na braku możliwości wyceny instrumentu czy jednostki UFK oraz brakiem możliwości dokonania transakcji na instrumencie lub jednostce UFK po aktualnej cenie;
- **ryzyko finansowe Ubezpieczyciela:** ryzyko związane z niewywiązaniem się Ubezpieczyciela z zobowiązania z tytułu umowy ubezpieczenia. Bank nie jest gwarantem wypłaty środków przez Ubezpieczyciela na rzecz Ubezpieczonych. Wypłaty z tytułu ubezpieczenia nie są objęte gwarancją Bankowego Funduszu Gwarancyjnego (BFG) ponieważ produkt ma formę prawną ubezpieczenia a gwarancji BFG podlegają tylko depozyty bankowe. Brak jest także gwarancji Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego (UFG), ponieważ Ubezpieczyciel CALIE Europe S.A. jest Towarzystwem ubezpieczeń z siedzibą w Luksemburgu działającym poprzez swój oddział w Polsce, a gwarancja UFG dotyczy ubezpieczeń polskich Ubezpieczycieli. Na podstawie luksemburskich regulacji prawnych, w przypadku upadłości ubezpieczyciela (CALIE Europe S.A.), środki UFK, w którym zgromadzone są środki zainwestowane przez Klientów są odseparowane od aktywów ubezpieczyciela, tym samym nie wchodzi w skład masy upadłościowej i będą z nich zaspokajane wyłącznie roszczenia ubezpieczonych.
- **ryzyko operacyjne:** ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych, np. związane z opóźnieniem rozliczenia transakcji;
- **ryzyko związane z przechowywaniem aktywów:** ryzyko związane z niedopełnieniem obowiązków przez depozytariusza lub zdarzeniami dotyczącymi przechowywania aktywów UFK, które mogą prowadzić do wahań cen jednostek UFK lub do strat. Również ryzyko związane z wystąpieniem ograniczeń w dysponowaniu aktywami funduszu.

Szczegółowe warunki ubezpieczenia znajdują się w dokumentach dotyczących danego produktu dostępnych na stronie [www.credit-agricole.pl](http://www.credit-agricole.pl) oraz w placówce Banku.