

WARUNKI FINANSOWE - REGULAMIN UFK

„InwestFarmacja” Załącznik Nr 1 do OWU

I. WARUNKI FINANSOWE UBEZPIECZENIA

Niniejsze warunki wynikają z zasad działania instrumentu finansowego, w który inwestowane są środki Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego „InwestFarmacja” (część II poniżej).

INFORMACJE DOTYCZĄCE UBEZPIECZENIA

- ▶ **UBEZPIECZYCIEL:** CALI EUROPE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE, ul. Tęczowa 11 lok.13, 53-601 Wrocław
- ▶ **NAZWA HANDLOWA PRODUKTU:** InwestFarmacja
- ▶ **RODZAJ UMOWY:** Umowa ubezpieczenia zawierana na podstawie Ogólnych Warunków Ubezpieczenia na Życie i Dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym „InwestFarmacja”, tj. ubezpieczenie z grupy 3 Działu I - zgodnie z załącznikiem do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy (Fundusz) jest wydzieloną częścią aktywów Ubezpieczyciela podzieloną na Jednostki uczestnictwa Funduszu oraz inwestowaną w sposób określony w niniejszych Warunkach Finansowych - Regulaminie UFK; celem Funduszu jest dążenie do osiągnięcia zysku opartego na inwestycji w instrument finansowy zdefiniowany w Regulaminie UFK (część II poniżej).

INFORMACJE DOTYCZĄCE INSTRUMENTU FINANSOWEGO, W KTÓRY INWESTOWANE JEST 100% ŚRODKÓW FUNDUSZU

- ▶ **KLASYFIKACJA:** Nota
- ▶ **EMITENT:** Credit Agricole Corporate and Investment Bank F.S., 2 place des Etats-Unis, CS 70052, 92 547 Montrouge Cedex, France
Składka zainwestowana zostanie przekazana na zakup Noty, której wystawca (Emitent) został wskazany powyżej.
- ▶ **BANK DEPOZYTARIUSZ:** CA Indosuez Wealth (Europe) 39 allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

- ▶ **INSTRUMENT BAZOWY, na którym opiera się inwestycja w Notę:** notowania Koszyka Spółek

Szczegółową charakterystykę Koszyka Spółek, tj:

- 1 PFIZER INC
- 2 NOVARTIS AG-REG
- 3 SANOFI
- 4 CIGNA CORP

w tym informacje o strategii inwestycyjnej oraz zasadach wyceny, zawiera Regulamin UFK (część II poniżej) oraz dokumenty w nim wskazane. W przypadku zaistnienia sytuacji uniemożliwiającej zainwestowanie lub dalsze inwestowanie środków Funduszu w Notę, aktywa Funduszu zostaną zainwestowane w inne rodzaje lokat o możliwie zbliżonym profilu inwestycyjnym, zgodnie z postanowieniami Regulaminu UFK (część II poniżej).

- ▶ **Dokumenty Noty** – dokumenty, na podstawie których Emitent wystawił na rzecz Ubezpieczyciela Notę, regulujące w sposób szczegółowy kwestie finansowe i prawne związane z funkcjonowaniem Noty, między innymi takie jak: sposób obliczania wysokości świadczeń wynikających z Noty oraz terminy wypłaty świadczeń wynikających z Noty; na Dokumenty te składają się między innymi następujące dokumenty: prospekt emisyjny wydany przez Emitenta oraz dokument zatytułowany „Final Terms”.

Po nabyciu przez Ubezpieczyciela Noty, Ubezpieczyciel umieści na swojej stronie internetowej www.ca-ubezpieczenia.pl oraz na stronie internetowej Agenta ubezpieczeniowego - pod adresem www.credit-agricole.pl, następujące Dokumenty Noty:

- ww. prospekt emisyjny oraz
- dokument zatytułowany „Final Terms”.

- ▶ **Minimalna i maksymalna kwota Składki wpłaconej za jednego Ubezpieczonego**

- Minimum: 3 000 PLN
- Maksimum: 2 000 000 PLN

- ▶ Okres subskrypcji tj. okres Ochrony tymczasowej: od 15.07.2019 r. do 30.08.2019 r.

- ▶ Okres ubezpieczenia tj. okres Ochrony właściwej: 31.08.2019 r. do 11.10.2024 r. Jeżeli spełniony zostanie warunek osiągnięcia bariery wzrostu notowań 102% przez każdą ze Spółek znajdujących się w Koszyku Spółek względem jej wartości początkowej (100%) wyznaczonej 13.09.2019 r., Wartość osiągniętego przez Spółki wzrostu będzie sprawdzona w dniach określonych jako Dni Obserwacji: T2, T3, T4, T5. W przypadku spełnienia warunku osiągnięcia bariery wzrostu w danym Dniu Obserwacji, Okres ubezpieczenia zakończy się 11. dnia kolejnego miesiąca kalendarzowego, świadczenie zostanie wypłacone, dalsze obserwacje nie nastąpią.

W przypadku zebrania kwoty Składek wpłaconych przez Ubezpieczających wystarczających do zainwestowania w instrument finansowy oraz utworzenia Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego przed datą zakończenia subskrypcji, Ubezpieczyciel zastrzega sobie prawo do wcześniejszego zakończenia oferowania ubezpieczenia w Okresie subskrypcji. Ubezpieczający ma 14 dni od daty zawarcia Umowy na wpłatę zadeklarowanej składki, jednak nie później niż do ostatniego dnia Okresu subskrypcji.

- ▶ **Termin zamiany Składki zainwestowanej na Jednostki uczestnictwa Funduszu** – pierwszy dzień Okresu ubezpieczenia.

- ▶ **Oплата początkowa** – opłata pobierana jednorazowo ze Składki wpłaconej przez Ubezpieczającego celem pokrycia kosztów administra-

cyjnych oraz przygotowania produktu do inwestycji; wysokość Opłaty początkowej jest zależna od wysokości Składki i wynosi:

- 2,5% - dla Składek wpłaconych w wysokości od 3 000 PLN do 10 000 PLN
- 2% - dla Składek wpłaconych w wysokości od 10 000,01 PLN do 300 000 PLN
- 1,5% - dla Składek wpłaconych w wysokości od 300 000,01 PLN do 1000 000 PLN
- 0,75% - dla Składek wpłaconych w wysokości od 1 000 000,01 PLN do 2 000 000 PLN

- ▶ **Wartość jednej Jednostki uczestnictwa Funduszu w pierwszym dniu Okresu ubezpieczenia:** 100 zł
- ▶ **Bieżąca wartość Jednostki uczestnictwa Funduszu** wyceniana jest w każdy dzień roboczy, zgodnie z Regulaminem UFK (część II poniżej) oraz publikowana w kolejnym dniu roboczym na stronie internetowej Credit Agricole Bank Polska S.A. www.credit-agricole.pl, który jest Agentem ubezpieczeniowym reprezentującym Ubezpieczyciela.
- ▶ **Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu w okresie Ochrony tymczasowej** jest równa kwocie odpowiadającej **100,20%** Składki wpłaconej z tytułu zawarcia Umowy ubezpieczenia dla danego Ubezpieczonego.
- ▶ **Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu w Okresie ubezpieczenia** jest równa liczbie Jednostek uczestnictwa Funduszu zgromadzonych na Indywidualnym koncie Ubezpieczonego na dzień zgonu Ubezpieczonego, pomnożonej przez wartość jednej Jednostki uczestnictwa Funduszu. Wartość jednej Jednostki uczestnictwa Funduszu będzie ustalona według wartości tej jednostki z 4-tego dnia roboczego, począwszy od dnia następującego po dacie zgłoszenia zgonu, nie później jednak niż w ostatnim dniu Okresu ubezpieczenia. Tak ustalona wartość zostanie następnie powiększona o kwotę **10%** wpłaconej składki ubezpieczeniowej, nie więcej niż **10 000 zł** za jednego Ubezpieczonego niezależnie od liczby umów zawartych na jego rzecz.
- ▶ **Wartość wykupu** wypłacana jest w przypadku wypowiedzenia przez Ubezpieczającego Umowy ubezpieczenia / odstąpienia przez Ubezpieczającego od Umowy ubezpieczenia po zakończeniu okresu Ochrony tymczasowej i jest równa liczbie Jednostek uczestnictwa Funduszu zgromadzonych na Indywidualnym koncie Ubezpieczonego, na dzień otrzymania przez Ubezpieczyciela oświadczenia Ubezpieczającego o wypowiedzeniu/odstąpieniu od Umowy ubezpieczenia, pomnożonej przez wartość jednej Jednostki uczestnictwa Funduszu, ustalonej według wartości tej jednostki z dnia umorzenia przez Ubezpieczyciela Jednostek uczestnictwa Funduszu w celu wypłaty Wartości wykupu.
- ▶ **Opłata likwidacyjna: 1%** liczony od wartości umorzenia Jednostek uczestnictwa Funduszu na Indywidualnym koncie Ubezpieczonego; opłata ta pobierana jest przez Ubezpieczyciela w przypadku wypowiedzenia Umowy ubezpieczenia przez Ubezpieczającego w Okresie ubezpieczenia oraz w przypadku odstąpienia przez Ubezpieczającego od Umowy ubezpieczenia w terminie 60 dni od dnia otrzymania listu rocznicowego. W przypadku odstąpienia od Umowy ubezpieczenia do 30 dni od dnia jej zawarcia, Opłata likwidacyjna nie jest pobierana. Wskazane powyżej umorzenie Jednostek uczestnictwa Funduszu dokonywane jest przez Ubezpieczyciela w 4. (czwartym) dniu roboczym, począwszy od dnia następującego po dacie złożenia przez Ubezpieczającego oświadczenia o odstąpieniu / wypowiedzeniu Umowy ubezpieczenia, nie później jednak niż w ostatnim dniu Okresu ubezpieczenia.
- ▶ **Suma ubezpieczenia z tytułu dożycia** równa jest wartości wszystkich Jednostek uczestnictwa Funduszu znajdujących się na Indywidualnym koncie Ubezpieczonego w ostatnim dniu Okresu ubezpieczenia (z uwzględnieniem ryzyk z części III oraz sposobu określania wartości zwrotu inwestycji w części II), nie mniej niż 100% Składki zainwestowanej w Fundusz po zakończeniu Okresu ubezpieczenia wynoszącego 5 lat i 42 dni (Składka zainwestowana to Składka wpłacona przez Ubezpieczającego pomniejszona o Opłatę początkową).

II. REGULAMIN UBEZPIECZENIOWEGO FUNDUSZU KAPITAŁOWEGO „InwestFarmacja”

- 1) Niniejszy Regulamin działania Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego „InwestFarmacja” (zwanego dalej „Funduszem”) ma zastosowanie do Umów ubezpieczenia zawieranych na podstawie Ogólnych Warunków Ubezpieczenia na Życie i Dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym „InwestFarmacja” („Umowa ubezpieczenia”).
- 2) W czasie trwania Okresu ubezpieczenia, Ubezpieczyciel prowadzi Fundusz w związku z zawarciem Umów ubezpieczenia. Fundusz stanowi wydzieloną część aktywów Ubezpieczyciela i jest tworzony ze Składek zainwestowanych, zgodnie z zapisami Umowy ubezpieczenia.
- 3) Fundusz dzieli się na Jednostki uczestnictwa Funduszu o jednakowej wartości, na które przeliczana jest Składka zainwestowana w pierwszym dniu Okresu ubezpieczenia, na zasadach określonych w Warunkach Finansowych (część I powyżej).
- 4) W ramach Funduszu, Ubezpieczyciel prowadzi dla każdego Ubezpieczonego Indywidualne konto, na którym ewidencjonowane są Jednostki uczestnictwa Funduszu nabyte za Składkę zainwestowaną (Składkę wpłaconą pomniejszoną o Opłatę początkową). W przypadku zawarcia więcej niż jednej Umowy ubezpieczenia z tym samym Ubezpieczającym, dla Ubezpieczonego prowadzone są odrębne Indywidualne konta związane z każdą zawartą Umową ubezpieczenia.
- 5) Z zastrzeżeniem zdania drugiego, celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości Noty wyemitowanej przez Credit Agricole Corporate and Investment Bank F.S., w którą inwestowane jest 100% aktywów Funduszu. Zasady działania Noty uregulowane są w szczególności w prospekcie emisyjnym wydanym przez Emitenta oraz dokumencie zatytułowanym „Final Terms”, powołanych w niniejszym Regulaminie UFK jako „Dokumenty Noty”. W przypadku zaistnienia sytuacji uniemożliwiającej zainwestowanie lub dalsze inwestowanie środków Funduszu w Notę, o której mowa w zdaniu poprzednim, aktywa Funduszu zostaną zainwestowane w inne rodzaje lokat o możliwie zbliżonym profilu inwestycyjnym, w szczególności w fundusze inwestycyjne rynku pieniężnego o bezpiecznym profilu inwestycyjnym.
- 6) Charakterystyka Noty, w którą – z zastrzeżeniem pkt. 5) powyżej – w pierwszej kolejności inwestowane będą aktywa Funduszu, jest następująca:
 - a. Poprzez inwestycję w Notę, Fundusz dąży do osiągnięcia zysku uzależnionego od wzrostu notowań następujących Spółek:

	Spółka	Charakterystyka	Kod	Notowania
1.	PFIZER INC (USA)	Leki, farmacja	PFE US Equity	https://www.bloomberg.com/quote/PFE:US
2.	NOVARTIS AG-REG (CHE)	Leki, farmacja	NOVN SW Equity	https://www.bloomberg.com/quote/NOVN:SW
3.	SANOFI (FR)	Leki, farmacja	SAN FP Equity	https://www.bloomberg.com/quote/SAN:FP
4.	CIGNA CORP (U.S.)	Ochrona zdrowia	CI US Equity	https://www.bloomberg.com/quote/CI:US

Notowania wyżej wymienionych Spółek będą obserwowane w następujących dniach (w roku 2, roku 3, roku 4 i 5 roku trwania Umowy):

- Dzień Obserwacji T1 :brak oceny wartości Spółek
 - Dzień Obserwacji T2: 13 września 2021 r.
 - Dzień Obserwacji T3: 13 września 2022 r.
 - Dzień Obserwacji T4: 13 września 2023 r.
 - Dzień Obserwacji T5: 13 września 2024 r.
- b. Wartość Noty, od której zależy wartość Jednostek uczestnictwa Funduszu w ostatnim dniu Okresu ubezpieczenia, jak również wartość Noty w trakcie trwania inwestycji Funduszu w Notę, ustalana będzie przez Emitenta Noty w terminach i na zasadach określonych w Dokumentach Noty .
- c. Inwestycja środków Funduszu w Notę nie stanowi podstawy nawiązania jakiegokolwiek stosunku prawnego między Ubezpieczonym, Ubezpieczającym lub uprawnionym do otrzymania świadczenia z Umowy ubezpieczenia a Emitentem Noty, wobec czego ww. osoby nie mają żadnych roszczeń w stosunku do Emitenta Noty. Wszelkie roszczenia z Umowy ubezpieczenia powinny być kierowane do Ubezpieczyciela lub za pośrednictwem Agenta ubezpieczeniowego, reprezentującego Ubezpieczyciela.
- d. Z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień zawartych w Dokumentach Noty oraz przy założeniu trwania Noty do dnia zapadalności określonego w Dokumentach Noty (tj. odnośnie danego Ubezpieczonego: przy założeniu dożycia przez Ubezpieczonego do końca Okresu ubezpieczenia oraz przy założeniu, że Ubezpieczający nie wypowie ani nie odstąpi od Umowy ubezpieczenia), wypłata z inwestycji w Notę ma polegać na wypłaceniu przez Emitenta, na rzecz Funduszu, jednego ze świadczeń:

- świadczenia w wysokości odpowiednio:

- 108% Składki zainwestowanej po 2-ch latach inwestycji albo
- 112% Składki zainwestowanej po 3-ch latach inwestycji, albo
- 116% Składki zainwestowanej po 4-ch latach inwestycji, albo
- 120 % Składki zainwestowanej po 5-ciu latach inwestycji,

pod warunkiem osiągnięcia bariery wzrostu notowań 102% przez każdą ze Spółek znajdujących się w Koszyku Spółek w stosunku do jej wartości początkowej (100%) wyznaczonej w dniu 13.09.2019 r. Wartość osiągniętego przez Spółki wzrostu będzie sprawdzona w dniach określonych jako Dni Obserwacji: T2, T3, T4, T5. W przypadku spełnienia warunku osiągnięcia bariery wzrostu w danym Dniu Obserwacji, Okres ubezpieczenia zakończy się 11. dnia kolejnego miesiąca kalendarzowego, świadczenie zostanie wypłacone, dalsze obserwacje nie nastąpią.

albo

- świadczenia, w wysokości 100% kapitału zainwestowanego w ten Fundusz, wyłącznie po zakończeniu Okresu ubezpieczenia wynoszącego 5 lat i 42 dni. Kapitał zainwestowany w Fundusz oznacza Składki zainwestowane przez Ubezpieczających (Składki wpłacone pomniejszone o wartość Opłaty początkowej), z uwzględnieniem ryzyk z części III niniejszego dokumentu.

Zwrot z inwestycji w Koszyk Spółek (PFIZER INC, NOVARTIS AG-REG, SANOFI oraz CIGNA CORP) zależy jest od osiągnięcia bariery wzrostu notowań przez każdą ze Spółek w wysokości 102% w stosunku do jej wartości bazowej 100%.

Wartość końcowa inwestycji może wynieść odpowiednio:

- 108% Składki zainwestowanej po 2-ch latach albo
- 112% Składki zainwestowanej po 3-ch latach ,albo
- 116% Składki zainwestowanej po 4-ch latach, albo
- 120 % Składki zainwestowanej po 5-ciu latach,

pod warunkiem osiągnięcia bariery wzrostu notowań 102% przez każdą ze Spółek znajdujących się w Koszyku Spółek w stosunku do jej wartości początkowej (100%) wyznaczonej w dniu 13.09.2019 r. Wartość osiągniętego przez Spółki wzrostu będzie sprawdzana w dniach określonych jako Dni Obserwacji: T2, T3, T4, T5, z zastrzeżeniem, że jeżeli warunek osiągnięcia bariery 102% wzrostu przez każdą ze Spółek z Koszyka Spółek zostanie w danym Dniu Obserwacji spełniony, Okres ubezpieczenia zakończy się 11. dnia kolejnego miesiąca kalendarzowego, świadczenie zostanie wypłacone, dalsze obserwacje nie nastąpią.

Jeśli Spółki nie osiągną zakładanej bariery wzrostu w żadnym z wymienionych Dni Obserwacji w stosunku do swojej wartości początkowej, Ubezpieczonemu po zakończeniu Okresu ubezpieczenia trwającego 5 lat i 42 dni (tj. po 11.10.2024 r.) zostanie wypłacone świadczenie w wysokości 100% Składki zainwestowanej.

Wartość aktywów Funduszu oraz Jednostek uczestnictwa Funduszu, Ubezpieczyciel ustala na każdy dzień roboczy na podstawie wyceny Noty. Informacja o bieżącej wartości Jednostki uczestnictwa Funduszu jest publikowana w kolejnym dniu roboczym na stronie internetowej Agenta ubezpieczeniowego reprezentującego Ubezpieczyciela, którym jest Credit Agricole Bank Polska S.A. (www.credit-agricole.pl).

7) Działalność lokacyjna Funduszu: Zasady wyceny lokat Funduszu ustalane są zgodnie z wymogami wynikającymi z przepisów powszechnie obowiązującego prawa, tj. z Ustawy z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych oraz Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, z uwzględnieniem późniejszych zmian tych przepisów.

8) Lokaty Funduszu, dla których ryzyko inwestycji ponosi Ubezpieczający, są wyceniane przez Ubezpieczyciela według wartości godziwych, w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

Niniejsze Warunki Finansowe - Regulamin UFK zostały ustalone przez Ubezpieczyciela dnia **10.07.2019 r.** i mają zastosowanie do Umów ubezpieczenia zawieranych na podstawie Ogólnych Warunków Ubezpieczenia na Życie i Dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym „**InwestFarmacja**” od dnia **15.07.2019 r.**

III. RYZYKA ZWIĄZANE Z PRODUKTEM

• Ryzyko zmiany cen instrumentu finansowego

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem rynkowym. Cena Jednostek uczestnictwa Funduszu jest zmienna i zależna od czynników rynkowych. Rynek dłużnych instrumentów finansowych 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 war-

tości rynkowej instrumentu finansowego i, co za tym idzie, na cenę wykupu przed dniem jego zapadalności.

Emitent instrumentu finansowego, w który zainwestowane zostaną środki stworzonego przez Ubezpieczyciela Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego (Funduszu), zobowiązał się wobec Ubezpieczyciela do wypłaty na koniec Okresu ubezpieczenia, co najmniej 100 % środków pochodzących ze Składek zainwestowanych przez Fundusz w ten instrument finansowy. Ubezpieczyciel zapewnia wypłatę 100 % środków, zainwestowanych przez Ubezpieczającego w Fundusz, na koniec Okresu ubezpieczenia, pod warunkiem, że Emitent wypełni swoje zobowiązania pieniężne wobec Ubezpieczyciela. W związku z powyższym ryzyko związane z niewywiązaniem się Emitenta z ciężących na nim zobowiązań ponosi Ubezpieczający.

Nabywany instrument finansowy nie gwarantuje ochrony kapitału w dowolnym momencie, co oznacza, że w przypadku wykupu Jednostek uczestnictwa Funduszu przed zakończeniem Okresu ubezpieczenia (np. w związku ze zgonem Ubezpieczonego albo odstąpieniem lub wypowiedzeniem Umowy ubezpieczenia) możliwa jest częściowa lub całkowita utrata zainwestowanego kapitału (**ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego kapitału**). Do obliczenia kwoty wykupu zostanie uwzględniona bieżąca wartość rynkowa instrumentu. Może być ona niższa niż wartość wniesionego kapitału (Składki zainwestowane). Zmiany wartości rynkowej mogą być znaczne. Inwestycja jest zatem wysoce spekulacyjna. Z tego też względu inwestycję taką powinny rozważyć wyłącznie osoby, które mogą sobie pozwolić na utratę wniesionego kapitału.

W przypadku wypowiedzenia przez Ubezpieczającego Umowy ubezpieczenia albo odstąpienia przez Ubezpieczającego od Umowy ubezpieczenia w terminie 60 dni od dnia otrzymania listu rocznicowego, Ubezpieczyciel naliczy Oplatę likwidacyjną w wysokości 1% kwoty powstałej z umorzenia Jednostek uczestnictwa Funduszu zgromadzonych na Indywidualnym koncie Ubezpieczonego. Oplata ta nie zostanie naliczona jeżeli wypowiedzenie miało miejsce w okresie Ochrony tymczasowej. W takim wypadku Ubezpieczyciel zwróci całą Składkę wpłaconą przez Ubezpieczającego.

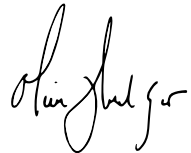
Ryzyko zmiany cen instrumentu generuje również ryzyko, że kwota wypłaconego Świadczenia z tytułu zgonu w Okresie ubezpieczenia może być niższa aniżeli kwota inwestycji oraz ryzyko nieosiągnięcia dodatniej stopy zwrotu z inwestycji.

- **Ryzyko kredytowe**

Ubezpieczony jest narażony na ryzyko kredytowe Emitenta. W przypadku niewypłacalności Emitenta, Emitent może nie być w stanie wypłacić kuponu ani zwrócić wniesionego kapitału. W takim przypadku Ubezpieczający utraci wniesiony kapitał.

- **Ryzyko płynności**

Warunki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na płynność instrumentu. W szczególności może się okazać, że zbycie instrumentu finansowego będzie niemożliwe w danym momencie lub niemożliwe w ogóle.



**Olivier Sperat – Czar
Dyrektor Oddziału**