

## **Informacja o instrumentach finansowych oraz opis ryzyk na rynku niepublicznym**

**Instrumenty finansowe rynku niepublicznego** charakteryzują się tym, że nie są dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, czyli giełdach. Należą do nich m. in. udziały i akcje spółek niepublicznych, obligacje wyemitowane przez te spółki, obligacje zamienne na akcje, krótkoterminowe papiery dłużne, certyfikaty niepublicznych funduszy.

Inwestowanie na rynku niepublicznym polega na zawieraniu transakcji w zakresie instrumentów finansowych między emitentem a inwestorami lub tylko pomiędzy inwestorami. Lokowanie środków w emisje niepubliczne wiąże się z możliwością uzyskania wyższej stopy zwrotu w porównaniu z portfelem spółek notowanych na GPW, przy jednoczesnym podjęciu wyższego ryzyka.

Instrumenty rynku niepublicznego w porównaniu z instrumentami giełdowymi charakteryzują się niską płynnością i są mało dostępne szczególnie dla indywidualnych inwestorów. Mają z reguły ograniczoną, policzalną ilość inwestorów, którzy mogą realnie wpływać na działalność operacyjną spółki poprzez m.in. dokapitalizowanie przedsiębiorstwa, możliwość restrukturyzacji finansowej, konsolidacji branżowej.

Klienci decydujący się na ulokowanie środków w instrumentach rynku niepublicznego narażeni są jednak na większe ryzyko niż Klienci kupujący akcje spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Niniejszy dokument opisuje niektóre, lecz nie wszystkie rodzaje ryzyka związanego z realizacją transakcji w zakresie instrumentów rynku niepublicznego.

Do najważniejszych rodzajów ryzyka związanych z inwestowaniem w instrumenty rynku niepublicznego należy zaliczyć:

- **Ryzyko płynności**

Polega na niemożliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów rynku niepublicznego po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. Istnieje także prawdopodobieństwo niemożliwości dokonania sprzedaży walorów w określonym czasie. Ryzyko związane jest z utrudnioną dostępnością instrumentów rynku niepublicznego oraz ograniczoną ilością inwestorów.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Powodzenie w inwestowaniu w akcje jest uzależnione od kondycji finansowej spółek będących emitentami tych akcji. Emitenci z kolei narażeni są na zmiany krajowych i światowych czynników makroekonomicznych takich 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. Zachwianie tendencji rozwojowych gospodarki kraju spowodowałoby spadek inwestycji zagranicznych, pogorszenie ich rentowności i wzrost ryzyka inwestycyjnego.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Pojawia się, gdy zachodzą zmiany stóp procentowych na rynku, zaś inwestycja charakteryzuje się stałym dochodem. Oznacza to, iż w sytuacji rosnących stóp procentowych na rynku, inwestycja o stałym dochodzie staje się mniej atrakcyjna. Odwrotna sytuacja jest przy malejących stopach procentowych.

- **Ryzyko przejrzystości i braku informacji**

Spółki niepubliczne nie mają obowiązku ujawniania danych finansowych oraz innych istotnych danych dotyczących działalności spółki, co zwiększa ryzyko dokonania nierentownych inwestycji. Posiadacze mniejszych pakietów akcji i udziałów spółek muszą się liczyć z brakiem wpływu na prowadzoną przez spółkę politykę biznesu, strategię zarządzania i rozwoju oraz inne działania zachodzące w spółce.

- **Ryzyko upadłości i niewypłacalności**

Istnieje możliwość zainwestowania w akcje lub udziały spółek, które w wyniku zmian otoczenia i błędnych decyzji zarządu mogą ogłosić upadek. W przypadku małych spółek rynku niepublicznego, które koncentrują się zazwyczaj na realizacji jednej inwestycji, ryzyko jest znacznie większe niż dużych spółek giełdowych. W sytuacji takiej istnieje ryzyko utraty wszystkich lub części zainwestowanych środków.

- **Ryzyko prawne i podatkowe**

Zmiany obowiązujących przepisów prawnych dotyczących działalności spółki oraz zmiany w systemie podatkowym mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez spółkę wyniki.

- **Ryzyko branży**

Sytuacja gospodarcza branży, w której działa spółka, perspektywy rozwoju, jej konkurencyjność w stosunku do innych branż oraz ograniczenia wpływają na wyniki spółki, a tym samym wycenę i wartość związanych z nią instrumentów rynku niepublicznego.

\_\_\_\_\_, dnia \_\_\_\_\_  
(miejscowość) (data)

\_\_\_\_\_  
(Imię i Nazwisko Klienta)

\_\_\_\_\_  
(podpis Klienta)