

სს „დოლარის მოკლევადიანი ფონდი“

შეთავაზების პირობები (მემორანდუმი)

თავდაპირველი რედაქციის დამტკიცების თარიღი: 01.12.2025;

ცვლილებების შეტანის თარიღი: 01.12.2025;

სარჩევი

მნიშვნელოვანი ინფორმაცია	3
მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები.....	6
შეთავაზების პირობების (მემორანდუმის) მოქმედება	7
საინვესტიციო ფონდის მართვა.....	10
ერთეულის მფლობელთა რეესტრის წარმოება	12
ახალი ერთეულების ემისია	12
საინვესტიციო ფონდის ერთეულის მფლობელთა უფლებები	14
რისკის პროფილი.....	18
რისკ ფაქტორები.....	18
I. მაკროეკონომიკური რისკები და საქართველოსთან დაკავშირებული პოლიტიკური რისკები:.....	18
II. საინვესტიციო სტრატეგიებთან, საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციებთან და საინვესტიციო ფონდის საინვესტიციო პოლიტიკასთან დაკავშირებული რისკები	28
III. საინვესტიციო ფონდთან დაკავშირებული სხვა რისკები:	38
საინვესტიციო რისკის აპეტიტი და ლიმიტები.....	46
საინვესტიციო რისკის მართვა.....	47
ლიმიტების სტრუქტურა	49
პორტფელის სტრატეგიული ალოკაცია.....	51
ანექსი:.....	52
ფონდის სტრატეგიული მიზანი.....	53
საინვესტიციო სტრატეგია.....	54
ინვესტიციების ღირებულების შეფასება.....	55
ანგარიშგება	56
საინვესტიციო ფონდის ამონაგების განაწილება.....	58
საინვესტიციო ფონდის ერთეულის მიყიდვის/გამოსყიდვის უფლება.....	59
აქტივების მმართველი კომპანიის საკომისიო.....	61
გადასახადები.....	65
განცხადებები და გარანტიები	67
სანქციებთან დაკავშირებული პირობები	68
კონფიდენციალურობა	69

პერსონალურ მონაცემთა დაცვა	70
ტერმინთა განმარტებები	72

მნიშვნელოვანი ინფორმაცია

სს „დოლარის მოკლევადიანი ფონდი“ არის „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონის შესაბამისად საქართველოში დაფუძნებული იურიდიული პირი და „საინვესტიციო ფონდების შესახებ“ საქართველოს კანონის შესაბამისად რეგისტრირებული ინტერვალური **საინვესტიციო ფონდი**.

საინვესტიციო ფონდის ერთეულის ყიდვამდე ინვესტორი ასევე გულდასმით უნდა გაეცნოს სადამფუძნებლო დოკუმენტს.

ინტერვალური **საინვესტიციო ფონდი: ერთეულის მფლობელებს** აქვთ მათი **ერთეულების საინვესტიციო ფონდისთვის** მიყიდვის უფლება **სადამფუძნებლო დოკუმენტით** განსაზღვრული წესების შესაბამისად.

საინვესტიციო მიზანი:

საინვესტიციო ფონდი მიზნად ისახავს მიმდინარე შემოსავლის გამომუშავებას და მაღალი ლიკვიდურობის შენარჩუნებას დოლარის მოკლე და საშუალოვადიანი ინსტრუმენტებში ინვესტირების გზით. **ფონდი** მაქსიმალურ ძალისხმევას გამოიყენებს რათა მიაღწიოს **ფონდის ინვესტორებისთვის** რისკის შესაბამისი შემოსავლის მიღებას, თუმცა არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ **ფონდის** მიზნები მიღწეული იქნება.

საინვესტიციო სტრატეგია:

ფონდი მიზნად ისახავს მოზიდული სახსრების:

- 30%-მდე (30%-ის ჩათვლით) ინვესტიცია განახორციელოს სხვა საინვესტიციო ფონდების ერთეულებში;
- 100%-მდე (100%-ის ჩათვლით) ინვესტიცია განახორციელოს განვითარებადი ბაზრების, მათ შორის, თუმცა არა მხოლოდ - საქართველოს, სუვერენულ და კვაზი-სუვერენულ ობლიგაციებში, ადგილობრივ საჯარო დაკერძო კორპორაციულ ობლიგაციებში, უცხო ქვეყნის საჯარო კორპორაციულ ობლიგაციებში;
- 100%-მდე (100%-ის ჩათვლით) ინვესტიცია განახორციელოს აშშ სახაზინო ვალდებულებებში, საბანკო დეპოზიტებში, სადეპოზიტო სერტიფიკატებში და ფულადი ბაზრის სხვა ინსტრუმენტებში
- 20%-მდე (20%-ის ჩათვლით) ინვესტიცია განახორციელოს ობლიგაციებისგან დაკომპლექტებულსაბირჟო საინვესტიციო ფონდებში (Exchange-Traded Funds - ETF).

ყოველგვარი ექვის გამოსარიცხად, თითოეული ზემოთ აღნიშნული ტიპის ინსტრუმენტის მიმართ დადგენილი ლიმიტების დაცვა წარმოადგენს მოზიდული სახსრების განაწილების სავარაუდო მაჩვენებლებს, რომლებიც შესაძლოა ვერ იყოს დაცული დროის კონკრეტული მომენტისთვის.

აქტივების მმართველი კომპანია:

შპს „ბი ოუ ჯი აქტივების მართვა“ (ს/ნ: 404696389) არის **აქტივების მმართველი კომპანია**, რომელიც სებ-ის მიერ ლიცენზირებულია „საინვესტიციო ფონდების შესახებ“ საქართველოს კანონის შესაბამისად და უზრუნველყოფს **ფონდის** აქტივების მართვის მომსახურებას. **ფონდი** არ არის თვითმართვადი, არ ჰყავს შიდა საბჭო ან პერსონალი. აქედან გამომდინარე, მხოლოდ **აქტივების მმართველ კომპანიას** აქვს უფლება მართოს და წარმოადგინოს **ფონდი**, ასევე წარმართოს მისი საქმიანობა **სადამფუძნებლო**

დოკუმენტის, აგრეთვე აქტივების მმართველ კომპანიასთან დადებული აქტივების მართვის ხელშეკრულების შესაბამისად.

საინვესტიციო ფონდის ერთეულების გავრცელება/შეთავაზება განხორციელდება „საინვესტიციო ფონდების შესახებ“ საქართველოს კანონის შესაბამისად. ერთეულის მფლობელთა რაოდენობა, რომლებიც არ არიან გათვითცნობიერებული ინვესტორები (როგორც ეს განმარტებულია „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ“ საქართველოს კანონის შესაბამისად და აქტივების მმართველი კომპანიის პროცედურით), დროის ნებისმიერ მომენტში არ უნდა აღემატებოდეს 20-ს (ოცი). ამ დოკუმენტისა და მემორანდუმით გათვალისწინებული საინვესტიციო ფონდის ერთეულების გავრცელება და შეთავაზება დასაშვებია კანონმდებლობით ნებადართულ ფარგლებში და პირობებით.

დაუშვებელია მემორანდუმით გათვალისწინებული საინვესტიციო ფონდის ერთეულების შეთავაზება, რომელიმე ისეთ იურისდიქციაში, რომელშიც ამგვარი ქმედება ნებადართული არ არის, ან რომელიმე ისეთი პირისადმი, რომლისთვისაც ამგვარი შეთავაზება უკანონოა. არც ერთ იურისდიქციაში (საქართველოს გარდა) არ ხორციელდება არანაირი ქმედება მემორანდუმით განსაზღვრული ერთეულების შეთავაზებისთვის ნებადართვის მისაღებად, ან მემორანდუმის გასავრცელებლად.

ერთეულები არ ყოფილა და არ იქნება რეგისტრირებული აშშ-ის 1933 წლის ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონის (US Securities Act of 1933) (შემდგომში - „აშშ-ის ფასიანი ქაღალდების კანონი“) ან აშშ-ს რომელიმე შტატის კანონმდებლობის საფუძველზე. შესაბამისად, ინვესტორებს არ შეეძლება ერთეულების შეთავაზება ან რეალიზაცია გარდა იმ შემთხვევებისა, რომლებიც თავისუფლდება აშშ-ის ფასიანი ქაღალდების კანონის ან აშშ-ის რომელიმე შტატის ფასიანი ქაღალდების კანონმდებლობით გათვალისწინებული რეგისტრაციის მოთხოვნებისგან ან/და იმ ოპერაციებისა, რომლებიც არ ექვემდებარება ამგვარ მოთხოვნებს. ინვესტორების ვალდებულებაა უზრუნველყონ, რომ მათ მიერ ერთეულების შეთავაზება და რეალიზაცია ამერიკის შეერთებულ შტატებსა თუ სხვა ქვეყნებში აკმაყოფილებდეს ფასიანი ქაღალდების შესაბამისი კანონმდებლობის მოთხოვნებს.

ინვესტორები უნდა დაეყრდნონ მხოლოდ იმ ინფორმაციას, რომელიც მოცემულია ან მითითების სახით ნახსენებია მემორანდუმში. ერთეულის შექმნასთან დაკავშირებით სხვა არცერთ პირს, გარდა აქტივების მმართველი კომპანიისა, არ აქვს უფლებამოსილება გასცეს ნებისმიერი ინფორმაცია, განცხადება და გარანტია.

საინვესტიციო ფონდის ან/და შესაბამისი აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ მიწოდებული არცერთი ინფორმაცია არ უნდა იქნას მიჩნეული საინვესტიციო ფონდის ერთეულების შექმნასთან დაკავშირებული რისკების შეფასებად. თითოეული ინვესტორი ვალდებულია, განხორციელოს საკუთარი, დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება საინვესტიციო ფონდის ერთეულის შექმნის თანმდევ რისკებთან დაკავშირებით. მემორანდუმი სრულად და ამომწურავად არ ასახავს ყველა იმ პოტენციურ ფაქტორსა და მოვლენას, რომელიც შესაძლებელია ახდენდეს გავლენას საინვესტიციო ფონდის ერთეულთან დაკავშირებულ რისკებზე. რისკები და საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღების პროცესში გასათვალისწინებელი ინფორმაცია მემორანდუმში მოცემულია მხოლოდ და მხოლოდ ზოგადი ინფორმაციის სახით და საინფორმაციო მიზნებისათვის. ინვესტორებმა უნდა მიმართონ საკუთარ ფინანსურ და სამართლებრივ მრჩეველებს ინვესტიციის განხორციელებასთან დაკავშირებული რისკების შესაფასებლად და ყოველ კონკრეტულ შემთხვევაში განსაზღვრონ ინვესტიციის განხორციელების მიზანშეწონილობა. არც მემორანდუმი და არც საინვესტიციო ფონდის ან/და შესაბამისი აქტივების მმართველი კომპანიის ან/და საქართველოს ბანკის ჯგუფის წევრი რომელიმე

კომპანიის უფლებამოსილი წარმომადგენლის არცერთი განცხადება არ წარმოადგენს ფინანსურ ან/და სამართლებრივ რჩევას.

მემორანდუმი შედგენილია ქართულ ენაზე. იგი სამომავლოდ შესაძლებელია გადაითარგმნოს/შეიქმნას სხვა ენაზეც. ქართულ ვერსიასა და მის ნებისმიერ თარგმანს შორის ნებისმიერი წინააღმდეგობის შემთხვევაში, უპირატესი ძალით სარგებლობს ქართული ვერსია.

საქართველოს ბანკის ჯგუფის წევრი ნებისმიერი კომპანია, მათ შორის, შეუზღუდავად, **საქართველოს ბანკი**, სრულად იხსნის პასუხისმგებლობას იმ ინფორმაციის სისწორესა და სიზუსტეზე, რომელიც მითითების გაკეთების მეშვეობით არის მოხსენიებული **მემორანდუმში**. თითოეულმა **ინვესტორმა** განსაკუთრებული ყურადღებით უნდა გამოიყენოს ნებისმიერი მსგავსი ინფორმაცია.

მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები

მემორანდუმში მოყვანილი გარკვეული განცხადებები შეიძლება მიჩნეული იქნეს მომავალზე ორიენტირებულად. ასეთებია, მაგალითად, **საინვესტიციო ფონდის** გეგმები, მოლოდინები, პროგნოზები, ორიენტირები, მიზნები, ამოცანები, სტრატეგიები, სამომავლო ღონისძიებები, შემოსავლები, კაპიტალური ხარჯები, დაფინანსების საჭიროებები, გეგმები და განზრახვები, დანახული სამომავლო ტენდენციები და სხვა ინფორმაცია - გარდა ისტორიულისა.

ისეთი სიტყვები, როგორცაა: „მიგვაჩნია“, „ველით“, „ვვარაუდობთ“, „გათვლილი გვაქვს“, „პოტენციურად“, „მოსალოდნელი“, „განზრახული“, „წინასწარ გათვლილი“, „პროგნოზირებული“, „შესაძლოა“, „უნდა“, „შეიძლება“, „ვგეგმავთ“, „ვუმიზნებთ“, „გვსურს“ და სხვა მსგავსი გამონათქვამები გათვლილია მომავალზე ორიენტირებული განცხადებების იდენტიფიკაციისათვის, თუმცა ეს გამონათქვამები ან განცხადებები არ არის ამომწურავი.

თავისი ბუნებით, მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები მოიცავს არსებით რისკებს და გაურკვეველობებს, როგორც ზოგად, ასევე კონკრეტულ შემთხვევებში. არსებობს იმის რისკიც, რომ წინასწარი გათვლები, პროგნოზები და სხვა სახის მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები მიღწეული/შესრულებული ვერ იქნება. **ინვესტორებმა** უნდა გააცნობიერონ, რომ რამდენიმე მნიშვნელოვანმა ფაქტორმა შესაძლოა მომავალზე ორიენტირებულ განცხადებებში გამოთქმული გეგმებისგან, ორიენტირებისგან, მოლოდინისგან, ვარაუდისგან და განზრახვებისგან არსებითად განსხვავებული შედეგები მოიტანოს. ყოველგვარი ეჭვის გამორიცხვის მიზნით, აღნიშნული ჩანაწერი არ ათავისუფლებს **საინვესტიციო ფონდს**, **მემორანდუმით** ან/და **კანონმდებლობით** დადგენილი ვალდებულებების შესრულებისგან.

შესაბამისად, **ინვესტორები** არასათანადოდ არ უნდა დაეყრდნონ მომავალზე ორიენტირებულ განცხადებებს და გულდასმით უნდა გაიაზრონ ზემოაღნიშნული და სხვა გაურკვეველობები ან მოვლენები, განსაკუთრებით ის პოლიტიკური, ეკონომიკური, სოციალური და საკანონმდებლო გარემო, რომელშიც **საინვესტიციო ფონდი** ფუნქციონირებს და ის ბაზარი, რომლის ნაწილიც არის **საინვესტიციო ფონდის** მიერ გამოშვებული **ერთეული**. **მემორანდუმში** მოყვანილი მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები აქტუალურია მათი დაწერის თარიღისთვის. **საინვესტიციო ფონდი/აქტივების მმართველი კომპანია** არ იღებს ვალდებულებას მათ განახლებაზე, ან გადასინჯვაზე (ახალი ინფორმაციის, სამომავლო მოვლენების ან სხვა საკითხების შესაბამისად), გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც ეს **კანონმდებლობით** არის მოთხოვნილი. **საინვესტიციო ფონდი/აქტივების მმართველი კომპანია** არ აცხადებს და არ იძლევა გარანტიას, რომ ამგვარი მომავალზე ორიენტირებული განცხადებებით მოსალოდნელი შედეგი იქნება მიღწეული. ნებისმიერ შემთხვევაში, ეს განცხადებები ბევრ შესაძლო სცენართანაა ერთ-ერთია და არ შეიძლება გაგებული იქნეს როგორც მოვლენათა განვითარების ყველაზე სავარაუდო ან სტანდარტული სცენარი. ეს გამაფრთხილებელი განცხადებები შეეხება მომავალზე ორიენტირებულ ყველა განცხადებას, რომელიც **საინვესტიციო ფონდის** ან მისი სახელით მოქმედი **აქტივების მმართველი კომპანიის**, ასევე **მემორანდუმით** გათვალისწინებული მესამე მხარის, მიერ კეთდება პროგნოზის სახით. ყოველგვარი ეჭვის გამორიცხვის მიზნით, აღნიშნული ჩანაწერი არ ათავისუფლებს **საინვესტიციო ფონდს** **მემორანდუმით** ან/და **კანონმდებლობით** განსაზღვრული ვალდებულებების შესრულებისგან.

შეთავაზების პირობების (მემორანდუმის) მოქმედება

ერთეულის შემენით ერთეულის მფლობელი ეთანხმება მემორანდუმის პირობებს და მასზე ვრცელდება მემორანდუმის პირობების მოქმედება. მემორანდუმი შედგენილია საინვესტიციო ფონდის სადამფუძნებლო დოკუმენტის საფუძველზე და მასთან შესაბამისობაში.

მემორანდუმის ცვლილებაზე მოქმედებს იგივე წესი, რაც დადგენილია სადამფუძნებლო დოკუმენტის შესაბამისად სადამფუძნებლო დოკუმენტის ცვლილებაზე.

ყველა სხვა ჩანაწერის მიუხედავად, აქტივების მმართველი კომპანია უფლებამოსილია, საკუთარი შეხედულებისამებრ, ერთეულის მფლობელების წინასწარი ინფორმირების და თანხმობის/გადაწყვეტილების გარეშე, შეცვალოს მემორანდუმის „რისკის პროფილი“-ს თავი, ერთეულთან მიმართებით რისკის გამჟღავნებასთან დაკავშირებული ნებისმიერი ინფორმაცია ან/და მემორანდუმის არაარსებითი პირობები.

ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, წინამდებარე მემორანდუმის „რისკის პროფილი“-ს თავის, ასევე ერთეულთან მიმართებით რისკის გამჟღავნებასთან დაკავშირებული ნებისმიერი ინფორმაციის ან/და მემორანდუმის არაარსებითი პირობების ცვლილება საჭიროებს სეგ-ის წინასწარ თანხმობას.

სადამფუძნებლო დოკუმენტისა და მემორანდუმის პირობებს შორის ნებისმიერი წინააღმდეგობის ან/და შეუსაბამობის შემთხვევაში, უპირატესობა ენიჭება სადამფუძნებლო დოკუმენტის პირობებს.

მემორანდუმით ან/და სადამფუძნებლო დოკუმენტით პირდაპირ გათვალისწინებული ისეთი საკითხი, რომელიც საჭიროებს ერთეულის მფლობელთა თანხმობას, მიღებული უნდა იქნას ერთეულის მფლობელთა საერთო კრების მიერ, სადამფუძნებლო დოკუმენტით დადგენილი წესით.

ფონდის ძირითადი მახასიათებლები

საინვესტიციო ფონდის სახელწოდება:	სს „დოლარის მოკლევადიანი ფონდი“
საინვესტიციო ფონდის კატეგორია:	საინვესტიციო ფონდი წარმოადგენს ინტერვალურ, რეგისტრირებულ საინვესტიციო ფონდს (გათვითცნობიერებული ინვესტორების ფონდი)
მაქსიმალური თანხა, რომლის ფარგლებშიც შეიძლება ერთეულების გამოშვება:	100,000,000 (ასი მილიონი) აშშ დოლარი
შეთავაზება:	<ul style="list-style-type: none"> • 100,000 (ასი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია (ერთეული) შემდეგი ფასით: (ა) პირველი ემისიისას 1,000 (ათასი) აშშ დოლარი ერთეულზე, (ბ) ყოველი მომდევნო ემისიის განხორციელებისას შესაბამისი ერთეულის ღირებულება. • თითოეული ინვესტორის მინიმალური პირველადი ინვესტიცია 1,000 (ერთი ათასი) აშშ დოლარი, თუკი სხვაგვარად არ იქნება გადაწყვეტილი აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ, საკუთარი დისკრეციის ფარგლებში. • მაქსიმალური ინვესტიცია თითოეული ინვესტორისთვის: ერთეულის გამოშვების თარიღისთვის არსებული ფონდის ზომის მაქსიმუმ 10%, თუკი სხვაგვარად არ იქნება გადაწყვეტილი აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ, საკუთარი შეხედულებისამებრ და დისკრეციის ფარგლებში.
საინვესტიციო ფონდის სამიზნე მოცულობა:	100,000,000 (ასი მილიონი) აშშ დოლარი;
საინვესტიციო მიზანი:	საინვესტიციო საქმიანობის მთავარი მიზანია საინვესტიციო ფონდის მიერ ერთეულის მფლობელთა სასარგებლოდ ამონაგების მიღება წინასწარ განსაზღვრული საინვესტიციო რისკის აპეტიტის შესაბამისად და დივერსიფიცირებული ინვესტიციების მეშვეობით, გამჭვირვალე და კეთილსაიმედო ინვესტირების პრინციპების დაცვით
საინვესტიციო სტრატეგია:	საინვესტიციო ფონდი ცდილობს მიაღწიოს საინვესტიციო მიზნებს, საინვესტიციო ფონდების ერთეულებში, აშშ სახაზინო ობლიგაციებში, განვითარებადი ბაზრების სუვერენული და კვაზისუვერენულ

	ობლიგაციებში, უცხო ქვეყნის საჯარო კორპორაციულ ობლიგაციებში, ფულადი ბაზრის ინსტრუმენტებში, ობლიგაციებისგან დაკომპლექტებულ საბირჟო საინვესტიციო ფონდებში (ETF) და ადგილობრივ კორპორატიულ ობლიგაციებში ინვესტირებით.
აქტივების განაწილების მაქსიმალური ლიმიტები:	30%-მდე (30%-ის ჩათვლით) სხვა საინვესტიციო ფონდების ერთეულები; 100%-მდე (100%-ის ჩათვლით) განვითარებადი ბაზრების, მათ შორის, თუმცა არა მხოლოდ - საქართველოს, სუვერენულ და კვაზი-სუვერენულ ობლიგაციები, ადგილობრივ საჯარო და კერძო კორპორაციული ობლიგაციები, უცხო ქვეყნის საჯარო კორპორაციულ ობლიგაციებში; 100%-მდე (100%-ის ჩათვლით) აშშ სახაზინო ვალდებულებები, საბანკო დეპოზიტები, სადეპოზიტო სერტიფიკატები და ფულადი ბაზრის სხვა ინსტრუმენტები; 20%-მდე (20%-ის ჩათვლით) ობლიგაციებისგან დაკომპლექტებული საბირჟო საინვესტიციო ფონდები (ETF - Exchange-Traded Funds).
ერთეულზე სარგებლის (პროცენტის) დარიცხვა და გადახდა:	განისაზღვრება მემორანდუმის (თავი - „საინვესტიციო ფონდის ამონაგების განაწილება“) შესაბამისად
ვალუტა, რომელშიც გამოიხატება ერთეულის ფასი ან ღირებულება	აშშ დოლარი
ვალუტა, რომლითაც ხორციელდება გადახდები	აშშ დოლარი
აქტივების მმართველი კომპანიის საკომისიო:	განისაზღვრება მემორანდუმით დადგენილი წესის შესაბამისად
ერთეულის თავისუფალი მიმოქცევის ნებისმიერი შეზღუდვა:	ერთეულის რაიმე ფორმით განკარგვისთვის, მათ შორის, უფლებრივად დატვირთვისთვის ან/და გასხვისებისთვის, საჭიროა აქტივების მმართველი კომპანიის წინასწარი წერილობითი თანხმობა. აქტივების მმართველი კომპანიის თანხმობის გარეშე განხორციელებულ ასეთ ქმედებას იურიდიული ძალა არ აქვს
საინვესტიციო ფონდის ლიკვიდაცია:	განისაზღვრება სადამფუძნებლო დოკუმენტის მე-11 მუხლით

საინვესტიციო ფონდის მართვა

საინვესტიციო ფონდის ხელმძღვანელობით და წარმომადგენლობით უფლებამოსილებას შეუზღუდავად ახორციელებს შპს „ბი ოუ ჯი აქტივების მართვა“ (ს/ნ: 404696389), როგორც ეს გათვალისწინებულია **სადამფუძნებლო დოკუმენტით**. აქტივების მმართველ კომპანიას აქვს უფლებამოსილება მართოს საინვესტიციო ფონდის აქტივები და საინვესტიციო ფონდის მართვასთან დაკავშირებული რისკები.

აქტივების მმართველი კომპანია, სადამფუძნებლო დოკუმენტის შესაბამისად, გარდა აქტივების მართვისა და რისკის მართვისა ასევე, მათ შორის შეუზღუდავად, ითავსებს შემდეგ ფუნქციებს:

- საინვესტიციო ფონდის მართვისთვის საჭირო სამართლებრივი და საბუღალტრო მომსახურება;
- ინვესტორებთან კომუნიკაცია და მათ შეკითხვებზე პასუხის გაცემა;
- შეფასება და ფასის დადგენა, მათ შორის, საგადასახადო დეკლარირება;
- ერთეულის მფლობელთა რეესტრის წარმოება;
- ამონაგების განაწილება;
- ერთეულების გამოშვებასა და გამოსყიდვასთან დაკავშირებული ქმედების ორგანიზება/უზრუნველყოფა;
- ერთეულების შეთავაზება ინვესტორებისთვის.

ამასთან, ერთეულების შეთავაზება ინვესტორებისთვის, მიმდინარე ეტაპზე, განხორციელდება სს „გალტ ენდ თაგარტის“ (ს/ნ 211359206) მიერ პირადად ან/და მისი შუამავლების (რაც, მათ შორის შეუზღუდავად, მოიცავს სს „საქართველოს ბანკს“ (ს/ნ 204378869)) მეშვეობით. აღნიშნული შეთავაზება, ასევე, შესაძლოა, სამომავლოდ, განხორციელდეს სხვა ნებისმიერი ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შუამავლის მეშვეობით.

აქტივების მმართველი კომპანია, ასევე ახორციელებს საინვესტიციო ფონდის აქტივებთან დაკავშირებულ სხვა ნებისმიერ საქმიანობას, რომლის გაწვევაც/განხორციელებაც პირდაპირ არ არის აკრძალული კანონმდებლობით აქტივების მმართველი კომპანიისთვის, მათ შორის და არა მხოლოდ, მომსახურება, რომელიც საჭიროა აქტივების მმართველი კომპანიის ფიდუციური ვალდებულებების შესასრულებლად, ობიექტების/შენობა-ნაგებობების მართვისთვის, უძრავი ქონების ადმინისტრირებისთვის, კაპიტალურ სტრუქტურაზე, საწარმოო სტრატეგიასა და მასთან დაკავშირებულ საკითხებზე კონსულტაციის გაწვევისთვის, რაც დაკავშირებულია საინვესტიციო ფონდის საქმიანობასთან/მიზნებთან.

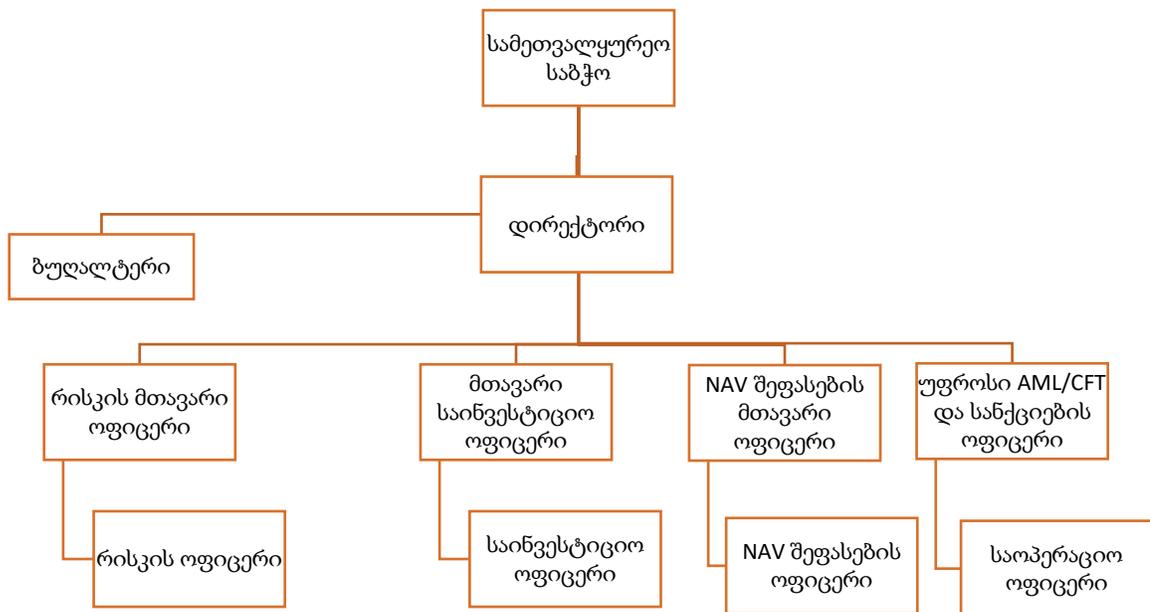
ერთეულის მფლობელებმა უნდა გაითვალისწინონ, რომ კანონმდებლობის მოთხოვნათა დაცვით დასაშვებია და აქტივების მმართველი კომპანია უფლებამოსილია თავისი ფუნქციების დელეგირება მოახდინოს მესამე პირებზე, რომელთაც აქტივების მმართველი კომპანია საკუთარი შეხედულებისამებრ შეარჩევს და ასეთი უფლებამოსილების დელეგირებისთვის საჭირო არ იქნება ერთეულის მფლობელების თანხმობა.

აქტივების მმართველი კომპანიის პასუხისმგებლობა შეზღუდულია და შემოფარგლულია როგორც სადამფუძნებლო დოკუმენტით, ისე მასთან გაფორმებული აქტივების მართვის ხელშეკრულების საფუძველზე.

აქტივების მმართველი კომპანიის ხელმძღვანელობითი და წარმომადგენლობითი უფლებამოსილებების შეწყვეტის, აქტივების მმართველი კომპანიის გათავისუფლების, ჩანაცვლების ან/და მასთან აქტივების მართვის ხელშეკრულების შეწყვეტის შესახებ გადაწყვეტილებას იღებს ერთეულის მფლობელების საერთო კრება და ამგვარი გადაწყვეტილების მისაღებად საჭიროა ხმის უფლების მქონე ყველა ერთეულის მფლობელის თანხმობა (ხმის უფლების მქონე ერთეულის მფლობელების 100%). ამასთან, ერთეულის მფლობელთა მიერ ასეთი გადაწყვეტილების მიღება შესაძლებელია მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ:

- სასამართლოს კანონიერ ძალაში შესული გადაწყვეტილებით დადასტურდება, რომ აქტივების მმართველის კომპანიის მიერ ჩადენილია კანონმდებლობით გათვალისწინებული სისხლის სამართლის დანაშაული;
- სასამართლოს კანონიერ ძალაში შესული გადაწყვეტილებით დადასტურდება, რომ აქტივების მმართველის კომპანია განზრახ, უხეშად არღვევს სადამფუძნებლო დოკუმენტით ან/და კანონმდებლობით გათვალისწინებულ არსებით მოთხოვნებს;
- აქტივების მმართველ კომპანიას გაუუქმდება აქტივების მმართველი კომპანიის ლიცენზია;
- აქტივების მმართველი კომპანიის მიმართ დაიწყო ლიკვიდაციის ან გადახდისუნარობის საქმის წარმოება;
- საინვესტიციო ფონდსა და აქტივების მმართველ კომპანიას შორის დადებული ხელშეკრულების შეწყვეტა მოთხოვნილია სებ-ის მიერ.

აქტივების მმართველი კომპანიის სტრუქტურა



აქტივების მმართველი კომპანიის ჩანაცვლება დასაშვებია მხოლოდ სადამფუძნებლო დოკუმენტით გათვალისწინებულ შემთხვევაში.

ერთეულის მფლობელთა რეესტრის წარმოება

ფონდის ერთეულების რეესტრს აწარმოებს აქტივების მმართველი კომპანია.

ფონდის ერთეულის შესყიდვა და ფლობა უნდა მოხდეს საქართველოში რეგისტრირებული საბროკერო კომპანიის/საბროკერო ანგარიშის გამოყენებით. **ინვესტორმა** ფონდის ერთეულების შესაძენად უნდა მიმართოს საქართველოში ლიზენცირებულ და მოქმედ ისეთ საბროკერო კომპანიას, რომელთანაც ფონდს აქვს გაფორმებული ხელშეკრულება.

ახალი ერთეულების ემისია

აქტივების მმართველი კომპანია ახალი ერთეულების ემისიას/გამოშვებას მოახდენს საკუთარი შეხედულებისამებრ, მათ შორის, შეუზღუდავად, ერთეულის მფლობელთა თანხმობის გარეშე.

იმ შემთხვევაში, თუ აქტივების მმართველი კომპანია გადაწყვეტს საინვესტიციო ფონდის ახალი ერთეულის ემისიას/გამოშვებას, მაშინ ასეთი ემისიის განხორციელება შესაძლებელი იქნება თვის ნებისმიერ სამუშაო დღეს, ემისიის დღისათვის არსებული ერთეულის ღირებულების მიხედვით, რომელიც დადგინდება მემორანდუმის „ინვესტიციების ღირებულების შეფასების“ თავით გათვალისწინებული წესით. ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, წინამდებარე პარაგრაფით გათვალისწინებული წესი ვრცელდება როგორც ერთეულის პირველ ემისიაზე, ისე ნებისმიერ შემდგომ ემისიაზე.

დაუშვებელია ფონდის მიერ ერთეულის გამოშვება, თუ ასეთი ერთეულის სანაცვლოდ არ არის გადახდილი ასეთი ერთეულის ღირებულება ან ასეთი ერთეულის მიმღები არ იკისრებს ვალდებულებას ასეთი ერთეულის საფასურის განსაზღვრულ ვადაში გადახდაზე.

საინვესტიციო პროცესი

საინვესტიციო პროცესში კონტროლის ფუნქციას ძირითადად ითავსებს სამი შემდეგი ორგანო: სამეთვალყურეო საბჭო, საინვესტიციო კომიტეტი და რისკის კომიტეტი.

სამეთვალყურეო საბჭო

სამეთვალყურეო საბჭო შედგება ოთხი წევრისგან, რომელთაგან სულ მცირე ორი დამოუკიდებელი წევრია. მემორანდუმის თარიღისათვის სამეთვალყურეო საბჭოს ყველა წევრი დანიშნულია სებ-ის დასტურის საფუძველზე.

სამეთვალყურეო საბჭო განსაზღვრავს რისკის აპეტიტს საინვესტიციო და არასაინვესტიციო რისკებთან მიმართებაში. სამეთვალყურეო საბჭო შეიმუშავებს პოლიტიკას და პროცედურებს საინვესტიციო გადაწყვეტილებების საინვესტიციო ფონდის მიზნებთან, საინვესტიციო სტრატეგიასა და რისკის ლიმიტებთან (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) შესაბამისობის უზრუნველსაყოფად.

ამასთან, აქტივების მმართველი კომპანიის სამეთვალყურეო საბჭოს ორივე დამოუკიდებელი წევრის თანხმობას საჭიროებს დაკავშირებულ მხარესთან დაკავშირებული ტრანზაქციების განხორციელებასთან დაკავშირებული პოლიტიკის შემუშავება ან/და მასში ცვლილებების შეტანა.

საინვესტიციო კომიტეტი

აქტივების მმართველი კომპანიის შექმნილია საინვესტიციო კომიტეტი, რომელიც სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ დადგენილი ლიმიტების (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) ფარგლებში გასცემს რეკომენდაციას დაგეგმილი ინვესტიციების შესახებ, მონიტორინგს უწევს საინვესტიციო საქმიანობის პროცესს. ასევე, მონიტორინგს უწევს საინვესტიციო საქმიანობის შესაბამისობას სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ განსაზღვრულ სტრატეგიასთან.

რისკების კომიტეტი

რისკის კომიტეტი შედგება სულ მცირე დირექტორის, მთავარი რისკის ოფიცრის (მისი არ ყოფნის შემთხვევაში, რისკის ოფიცრის) და მთავარი საინვესტიციო ოფიცრის (მისი არ ყოფნის შემთხვევაში, საინვესტიციო ოფიცრის) მიერ. რისკის კომიტეტი განიხილავს და ამტკიცებს კომპანიის რისკის მართვის სტრატეგიას, როგორც აგრეგირებულად, ასევე ინდივიდუალური რისკების ჭრილში. რისკის კომიტეტი მონიტორინგს უწევს საინვესტიციო სტრატეგიის შესრულებას და ზედამხედველობს რისკის აპეტიტის მართვის პროცესს.

საინვესტიციო ფონდის ერთეულის მფლობელთა უფლებები

საინვესტიციო ფონდის თითოეული ერთეულის მფლობელი უფლებამოსილია:

- (1) საინვესტიციო ფონდს მოსთხოვოს მის საკუთრებაში არსებული ერთეულების გამოსყიდვა სადამფუძნებლო დოკუმენტით გათვალისწინებული წესითა და პირობებით;
- (2) მიიღოს ამონაგები მემორანდუმით გათვალისწინებული წესითა და პირობებით;
- (3) აქტივების მმართველი კომპანიისგან მოითხოვოს ის სტანდარტები და პროცედურები, რომელზეც მითითებაა გაკეთებული მემორანდუმში ან/და სადამფუძნებლო დოკუმენტში.

გარდა ამისა, ერთეულის მფლობელი, რომელიც ერთეულის მფლობელთა საერთო კრების სააღრიცხვო თარიღისათვის რეგისტრირებულია ერთეულის მფლობელთა რეესტრში, უფლებამოსილია დაესწროს კრებას და მონაწილეობა მიიღოს კენჭისყრაში. ამასთან, თუ ერთეულის მფლობელთა რეესტრში ერთეულის მფლობელად მითითებულია ნომინალური მფლობელი, ასეთი ნომინალური მფლობელი უფლებამოსილია დაესწროს ერთეულის მფლობელთა საერთო კრებას.

ერთეულის მფლობელთა საერთო კრება მოიწვევა და ტარდება სადამფუძნებლო დოკუმენტით განსაზღვრული წესით.

ერთეულის მფლობელთა საერთო კრება განიხილავს და იღებს გადაწყვეტილებას მხოლოდ შემდეგ საკითხებზე:

- (a) სადამფუძნებლო დოკუმენტში ცვლილების შეტანის ან/და სადამფუძნებლო დოკუმენტის ახალი რედაქციის მიღების შესახებ;
- (b) საინვესტიციო ფონდის რეორგანიზაციის შესახებ, თუ კანონმდებლობით სხვა რამ არ არის/იქნება გათვალისწინებული;
- (c) აქტივების მმართველი კომპანიის დანიშვნის ან/და გათავისუფლების შესახებ ან/და მასთან შესაბამისი ხელშეკრულების დადების ან/და შეწყვეტის შესახებ;
- (d) აქტივების მმართველი კომპანიისთვის ანაზღაურების ან/და სხვა დამატებითი სარგებლის განსაზღვრის შესახებ;
- (e) იმ გარიგების დადასტურების შესახებ, რომელშიც მონაწილეობს „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონით განსაზღვრული დაინტერესებული პირი;
- (f) აქტივების მმართველი კომპანიის წინააღმდეგ სასამართლო პროცესში მონაწილეობის შესახებ, ამ პროცესისათვის წარმომადგენლის დანიშვნის ჩათვლით.

ზემოთ ჩამოთვლილ ყველა საკითხზე, გარდა ზემოთ (c) ან/და (e) ქვეპუნქტებით გათვალისწინებული საკითხებისა, გადაწყვეტილებას იღებს:

- i. თუ საკითხი ინიცირებულია/დადასტურებულია აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ - ხმის უფლების მქონე დამსწრე ან წარმოდგენილ ერთეულის მფლობელთა უბრალო უმრავლესობა;
- ii. სხვა შემთხვევაში - ხმის უფლების მქონე ერთეულის მფლობელთა 100%.

ზემოთ (c) პუნქტით გათვალისწინებულ საკითხზე გადაწყვეტილება მიიღება ხმის უფლების მქონე ერთეულის მფლობელთა 100%-ის მიერ.

ზემოთ (ე) პუნქტით გათვალისწინებულ საკითხზე გადაწყვეტილება მიიღება ხმის უფლების მქონე დამსწრე ან წარმოდგენილ **ერთეულის მფლობელთა** უბრალო უმრავლესობის მიერ.

გარდა ზემოთ ჩამოთვლილი საკითხებისა, ყველა სხვა საკითხზე გადაწყვეტილებას ერთპიროვნულად და ექსკლუზიურად იღებს **აქტივების მმართველი კომპანია**. **ერთეულის მფლობელი** ან/და **ერთეულის მფლობელთა** საერთო კრება არ არის უფლებამოსილი მონაწილეობა მიიღოს **საინვესტიციო ფონდის** ყოველდღიური მართვის განხორციელებაში ან მიიღოს **საინვესტიციო ფონდის** მართვასთან დაკავშირებულ საკითხებზე გადაწყვეტილება.

ერთეულის რაიმე ფორმით განკარგვისთვის, მათ შორის, უფლებრივად დატვირთვისთვის ან/და გასხვისებისთვის, საჭიროა **აქტივების მმართველი კომპანიის** წინასწარი წერილობითი თანხმობა და **აქტივების მმართველი კომპანიის** წინასწარი წერილობითი თანხმობის გარეშე განხორციელებულ ასეთ ქმედებას არ აქვს იურიდიული ძალა.

ერთეულის მფლობელთა საერთო კრების მარეგულირებელი წესები და პირობები დეტალურად განსაზღვრულია **სადამფუძნებლო დოკუმენტით**. წინამდებარე თავი შედგენილია **საინვესტიციო ფონდის სადამფუძნებლო დოკუმენტის** საფუძველზე და მასთან შესაბამისობაში. წინამდებარე თავში მოცემული პირობები ექვემდებარება ცვლილებას და შეიცვლება **სადამფუძნებლო დოკუმენტის** ცვლილების შემთხვევაში. **სადამფუძნებლო დოკუმენტისა** და **მემორანდუმის** პირობებს შორის ნებისმიერი წინააღმდეგობის ან/და შეუსაბამობის შემთხვევაში, უპირატესობა ენიჭება **სადამფუძნებლო დოკუმენტის** პირობებს. შედეგად, თითოეული **ინვესტორი** გულდასმით უნდა გაეცნოს **სადამფუძნებლო დოკუმენტს** და მის პირობებს. **ინტერესთა კონფლიქტის განაცხადი**

ინვესტორი აცნობიერებს, აღიარებს, ეთანხმება და მისთვის მისაღებია შემდეგი:

- **აქტივების მმართველი კომპანია, საინვესტიციო ფონდი**, სს „გალტ ენდ თაგარტი“ (ს/ნ: 211359206), **საქართველოს ბანკი** და **საქართველოს ბანკის ჯგუფის** წევრი სხვა კომპანიები არიან ან/და შესაძლებელია იყვნენ ჩართული სხვა საფინანსო, საინვესტიციო ან/და დაკავშირებულ პროფესიულ საქმიანობაში, რომელიც რიგ შემთხვევებში შესაძლებელია პოტენციურად წარმოადგენდეს **ინტერესთა კონფლიქტის** გამომწვევ მიზეზს. აღნიშნული რისკის მიტიგაციისათვის, ყველა და ნებისმიერი ტრანზაქციის განხორციელებისას, რომელიც დაიდება **საქართველოს ბანკის ჯგუფის** წევრ რომელიმე კომპანიასთან, დაცული იქნება „გაშლილი მკლავის პრინციპი“, რაც გულისხმობს გარიგების საბაზრო ღირებულების შესაბამისი პირობებით დადებას.
- შესაძლებელია არსებობდეს ტრანზაქციები, რომელიც გავლენას ახდენს **აქტივების მმართველი კომპანიის, საქართველოს ბანკის, საქართველოს ბანკის ჯგუფის** წევრი კომპანიის, სს „გალტ ენდ თაგარტის“ (ს/ნ: 211359206) ან/და **აქტივების მმართველი კომპანიის** სამეთვალყურეო საბჭოს წევრების **ინტერესზე**, რაც პოტენციურად ქმნის **ინტერესთა კონფლიქტს საინვესტიციო ფონდის** მიმართ ნაკისრ მათ ვალდებულებებთან მიმართ. ამ შემთხვევაში, თუ კონფლიქტის მიტიგაცია შეუძლებელია, **ინტერესთა კონფლიქტის** მქონე პირი იმოქმედებს თავისი ფიდელიური ვალდებულებების გათვალისწინებით და **საინვესტიციო ფონდისა** და **საინვესტიციო ფონდის ინვესტორების** საუკეთესო **ინტერესებიდან** გამომდინარე.
- **აქტივების მმართველი კომპანია** შესაძლებელია ასევე იყოს სხვა **საინვესტიციო ფონდის** ხელმძღვანელობაზე პასუხისმგებელი ორგანო. ამასთანავე, **აქტივების მმართველი კომპანიის**

სამეთვალყურეო საბჭოს წევრები შესაძლებელია წარმოადგენდნენ მმართველობითი ფუნქციის განმახორციელებელ პირებს საქართველოს ბანკის ჯგუფის წევრ სხვა კომპანიაში. თითოეული მხარე, მათი შესაძლებლობის ფარგლებში და კანონმდებლობის მოთხოვნების შესაბამისად, უზრუნველყოფს, რომ მათი ამგვარი ჩართულობა გავლენას არ მოახდენს საინვესტიციო ფონდთან მიმართებით არსებული მათი ვალდებულებების შესრულებაზე.

- გარდა „გაშლილი მკლავის პრინციპის“ დაცვისა, აქტივების მმართველ კომპანიას გააჩნია „დაკავშირებულ მხარეებთან ინტერესთა კონფლიქტის მართვის პოლიტიკა“, რომელიც ითვალისწინებს ინტერესთა კონფლიქტის პოტენციური შემთხვევების თავიდან არიდების და მათი მართვის მექანიზმებს, რათა უზრუნველყოფილი იქნას საუკეთესო და ჯანსაღი პროფესიული საქმიანობის პრაქტიკის განვითარება.
- აქტივი, რომელშიც საინვესტიციო ფონდი განახორციელებს ინვესტირებას, შესაძლოა ეკუთვნოდეს საქართველოს ბანკს.

საინვესტიციო ფონდი და აქტივების მმართველი კომპანია აცხადებენ, რომ შესაძლებელია არსებობდეს შემთხვევები, როდესაც ორგანიზაციული ან/და ადმინისტრაციული მოწყობის გათვალისწინებით, ინტერესთა კონფლიქტის მართვის მექანიზმები არ არის საკმარისი საინვესტიციო ფონდისა და საინვესტიციო ფონდის ინვესტორების ინტერესებზე გავლენის მოხდენის ასაცილებლად. თუ აქტივების მმართველი კომპანია მიიჩნევს, რომ ინტერესთა კონფლიქტის მართვის მექანიზმები არ არის საკმარისი, ასეთ შემთხვევებში, თუკი საინვესტიციო ფონდისა და აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ დანერგილი მექანიზმები საკმარისი არ იქნება კონფლიქტის აღმოსაფხვრელად, უკიდურესი საშუალების სახით, გაცხადებული იქნება ერთეულის მფლობელებისთვის აღნიშნული გარემოების შესახებ წერილობითი ფორმით.

აქტივების მმართველი კომპანია შესაძლოა მართავდეს სხვა საინვესტიციო ფონდსაც ან/და ეწეოდეს აქტივების მმართველი კომპანიისთვის კანონმდებლობით გათვალისწინებულ და დაშვებულ სხვა საქმიანობას. ამის გამო შესაძლოა წარმოიქმნას სიტუაცია, როდესაც აქტივების მმართველ კომპანიას, მის დირექტორებს, ოფიცრებსა და თანამშრომლებს ისეთი ინტერესები ჰქონდეთ, რომლებიც კონფლიქტში იქნება საინვესტიციო ფონდის ინტერესებთან ან ჰყავდეთ სხვა ისეთი მომხმარებელი, რომლის ინტერესებიც კონფლიქტში იქნება საინვესტიციო ფონდის ინტერესებთან (შემდგომში - „არსებითი ინტერესი“).

არსებითი ინტერესით გამოწვეული კონფლიქტის თავიდან არიდებისთვის აქტივების მმართველი კომპანია „ჩინეთის კედლებს“ აღმართავს, რაც ითვალისწინებს თანამშრომლების წვდომის შეზღუდვას ისეთ საქმიანობასთან დაკავშირებულ ინფორმაციასთან, ვისთანაც მათ არ აქვთ უშუალო შეხება და თანამშრომლებისგან მოითხოვს არსებითი ინტერესების უგულვებელყოფას, რადგან ასეთის წარმოშობამ შესაძლოა გავლენა იქონიოს საინვესტიციო ფონდზე.

იმისათვის, რათა უარყოფილ იქნეს ნებისმიერი მოვალეობა, ვალდებულება და შეზღუდვა, რომლებსაც შესაძლოა სხვამხრივ კანონმდებლობა მოითხოვდეს, ერთეულის მფლობელი აღიარებს და ადასტურებს მკაფიოდ, რომ აქტივების მმართველ კომპანიას ან მის ოფიცრებს, დირექტორებს და თანამშრომლებს შესაძლოა ჰქონდეთ არსებითი ინტერესები. ზემოთქმულის მიუხედავად, აქტივების მმართველი კომპანია ადასტურებს, რომ იმ გუნდის არც ერთ წევრს, რომელიც მართავს აქტივების მმართველ კომპანიას, არ აქვს ან არ ექნება რაიმე ისეთი არსებითი ინტერესი, რაც უშუალო კონფლიქტში იქნება

საინვესტიციო ფონდის მართვასთან. ერთეულის მფლობელი აღიარებს, რომ ფუნდის ასეთი წევრების ჩვეულებრივი საქმიანობა შეიძლება მოიცავდეს სხვა საინვესტიციო ფონდის მართვასაც.

ერთეულის მფლობელი აღიარებს და ეთანხმება, რომ კანონმდებლობის ძალით ან სხვა პირების მიმართ კონფიდენციალურობის დაცვის ვალდებულებების გამო ან/და „ჩინური კედლების“ შენარჩუნებისთვის, აქტივების მმართველ კომპანიას შესაძლოა აეკრძალოს, ან შესაძლოა აქტივების მმართველი კომპანიისთვის შეუფერებელი იქნეს, არსებითი ინტერესების შესახებ ინფორმაციის საინვესტიციო ფონდის სასიკეთოდ გამოყენება.

ერთეულის მფლობელი ეთანხმება, რომ აქტივების მმართველი კომპანია არ არის ვალდებული ერთეულის მფლობელს გაუმჟღავნოს, ან ერთეულის მფლობელის სასიკეთოდ გამოიყენოს რაიმე არასაჯარო ინფორმაცია, რომელიც მოიპოვა სხვა პირისთვის სერვისების მიწოდების, სხვა საქმიანობის განხორციელებისას.

ერთეულის მფლობელი აცნობიერებს, აღიარებს, ეთანხმება და მისთვის მისაღებია, რომ ნებისმიერი საინვესტიციო ან საქმიანი ურთიერთობის გამო შეიძლება არსებობდეს პოტენციური ინტერესთა კონფლიქტის შემთხვევები საინვესტიციო ფონდის ან/და აქტივების მმართველი კომპანიის დაკავშირებულ პირებთან. ერთეულის მფლობელისთვის ცნობილია, რომ აქტივების მმართველი კომპანია იმოქმედებს ისე, როგორც მას კეთილსინდისიერად მიაჩნია და ასეთი ქცევა იქნება საინვესტიციო ფონდის საუკეთესო ინტერესების შესაბამისი. საინვესტიციო ფონდში ერთეულის შექმნით, თითოეული ერთეულის მფლობელისთვის ცნობილია, რომ შესაძლოა ფაქტობრივი ან პოტენციური ინტერესთა კონფლიქტი არსებობდეს და თანხმდება ასეთი ინტერესთა კონფლიქტის შესაძლო არსებობაზე, ამავდროულად, უარს ამბობს ნებისმიერ მოთხოვნაზე და არ ექნება რაიმე პრეტენზია ასეთი კონფლიქტის არსებობასთან დაკავშირებით.

რისკის პროფილი

რისკ ფაქტორები

I. მაკროეკონომიკური რისკები და საქართველოსთან დაკავშირებული პოლიტიკური რისკები:

- *„საინვესტიციო ფონდი“ ექვემდებარება რისკებს, რომლებიც დაკავშირებულია საქართველოში და უფრო ფართოდ რეგიონში არსებულ პოლიტიკურ, ფინანსურ და ეკონომიკურ არასტაბილურობასთან.*

„საინვესტიციო ფონდი“ საქმიანობას ახორციელებს ძირითადად საქართველოში და მისი აქტივები მდებარეობს ძირითადად საქართველოში; მიუხედავად ამისა, „საინვესტიციო ფონდის“ საქმიანობის მომგებიანობაზე და მის ფინანსურ მდგომარეობაზე გავლენას ახდენს გლობალური მაკროეკონომიკური და საბაზრო პირობები. შესაბამისად, „საინვესტიციო ფონდის“ ოპერაციების შედეგებზე მნიშვნელოვანი გავლენა აქვს და მოსალოდნელია, რომ მომავალშიც ექნება, პოლიტიკურ, ფინანსურ და ეკონომიკურ ძვრებს, განსაკუთრებით კი 2024 წლის არჩევნების შემდეგ დაწყებულ საყოველთაო პროტესტს და არასტაბილურობას ქვეყანაში რომელიც მიმდინარეობს ან/და გავლენა აქვს საქართველოზე, კერძოდ, ეკონომიკური აქტივობის დონეზე საქართველოში და უფრო ფართოდ რეგიონში. ისეთ ფაქტორებს, როგორცაა მშპ, ინფლაცია, საპროცენტო განაკვეთი და ვალუტის გაცვლითი კურსი, ასევე უმუშევრობა, პირადი შემოსავალი და კორპორატიული ფინანსები, შესაძლოა, არსებითი გავლენა ჰქონდეს „საინვესტიციო ფონდის“ ინვესტიციებზე.

2020 წელს COVID-19-ის პანდემიიდან გამომდინარე წარმოქმნილი რეცესიის შემდეგ, საქართველოს ეკონომიკური მდგომარეობა გაუმჯობესდა 2021 წელს, საქატატის მონაცემების თანხმად, 2021 წლიდან 2023 წლამდე მშპ-ს რეალური ზრდით საშუალოდ 9.8%-ით. 2022 წლის დასაწყისიდან საქართველოში მიგრანტებისა და ბიზნესების შემოდინება დადებითად აისახა როგორც ეკონომიკურ აქტივობაზე, ასევე ლარის გაცვლით კურსზე. გარდა ამისა, 2023 წლის დეკემბერში ევროკავშირის მიერ საქართველოსთვის წევრობის კანდიდატის სტატუსის მინიჭება დადებითად აისახა ქვეყნის ეკონომიკური ზრდის მოლოდინებზე.

აღსანიშნავია, რომ გასული წლების დადებითი დინამიკისა არ შეიძლება იყოს გარანტია იმისა, რომ ეკონომიკური ზრდა და უცხოური ვალუტის შემოდინება კვლავ მძლავრი დარჩება, განსაკუთრებით იმ პირობებში, როდესაც გლობალურ ეკონომიკაში მაღალი გაურკვეველობაა, რეგიონში გეოპოლიტიკური რისკები კვლავ მომატებულია, ხოლო ადგილობრივი პოლიტიკური გარემო დამაბულობით და პოლარიზაციით ხასიათდება. რეგიონული გეოპოლიტიკური სიტუაციის შემდგომი ესკალაციის ან საქართველოში პოლიტიკური არასტაბილურობის შემთხვევაში, შესაძლოა მოხდეს ქვეყნის რისკების გადაფასება, რაც გამოიწვევს კაპიტალის მნიშვნელოვან გადინებას. ასეთ შემთხვევაში, ქართული ლარი შეიძლება მნიშვნელოვნად გაუფასურდეს.

უკანასკნელი წლების განმავლობაში ინფლაცია ასევე მნიშვნელოვანი გამოწვევა იყო ეკონომიკისთვის. 2019-2022 წლებში განგრძობადი მაღალი ინფლაცია განპირობებული იყო თანმიმდევრული გარე შოკებით და შემდეგ ძლიერი მოთხოვნით. სებ-მა მოახერხა ფასების დონის ზრდაზე კონტროლის აღდგენა მკაცრი მონეტარული პოლიტიკით. შესაბამისად, საქსტატის მონაცემების თანახმად, სამომხმარებლო ფასის ინდექსის (CPI) წლიური ინფლაციის მაჩვენებელმა 2024 წლის ბოლოს 1.9% შეადგინა, მაშინ როცა 2019-2022 წლების საშუალო წლიური ინფლაცია 8.9% იყო. ინფლაციის გაუმჯობესებული პერსპექტივის მიუხედავად, ინფლაციის რისკები კვლავ მაღალი რჩება. რეგიონში გეოპოლიტიკური მდგომარეობის გაუარესებამ, გლობალურად სავაჭრო ბარიერების შესაძლო ზრდამ

და ძლიერმა შიდა მოთხოვნამ შეიძლება ძრდის მიმართულებით იმოქმედოს ადგილობრივ ფასებზე, რაც გამოიწვევს სებ-ის 3%-იან მიზნობრივ მაჩვენებელზე მაღალ ინფლაციას.

გეოპოლიტიკური არასტაბილურობა რეგიონში და გამკაცრებული გლობალური ფინანსური პირობები ასევე უარყოფით რისკებს ქმნის სამომავლო პერსპექტივისთვის. რეგიონული კონფლიქტების შემდგომი ესკალაციის შემთხვევაში, საქართველოს ეკონომიკაზე შესაძლოა უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს გაცვლითი კურსის გაუფასურებას, მაღალ ინფლაციასა და შენელებულ ზრდას. გარდა ამისა, გლობალური ფინანსური პირობების შემდგომი გამკაცრების შემთხვევაში, საინვესტიციო და საკრედიტო აქტივობა შეიძლება შეფერხდეს, რაც ასევე გააუარესებს ეკონომიკურ პერსპექტივებს.

არეულობამ ბაზარზე, ეკონომიკურმა უკუსვლამ და პოლიტიკურმა არასტაბილურობამ საქართველოში შეიძლება გამოიწვიოს სამომხმარებლო ხარჯების შემცირება და არსებითად უარყოფითი გავლენა იქონიოს „ჯგუფის“ კლიენტების ლიკვიდობასა და ფინანსურ მდგომარეობაზე საქართველოში. გაურკვეველ და არასტაბილურ გლობალურ და რეგიონალურ ეკონომიკურ პირობებს, როგორცაა არაპროგნოზირებადი მოვლენები უკრაინაში, მკაცრი გლობალური ფინანსური პირობები, სავაჭრო ბარიერების შემოღება წამყვანი ეკონომიკების მიერ, ისრაელსა და ჰამას შორის მიმდინარე შეიარაღებული კონფლიქტი და ჰუსიტების თავდასხმები წითელი ზღვის გემებზე, შესაძლოა არსებითი პოლიტიკური და მაკროეკონომიკური შედეგები ჰქონდეს გლობალურად, რამაც შეიძლება, თავის მხრივ, მნიშვნელოვანი გავლენა იქონიოს საქართველოს ეკონომიკაზე.

საქართველოს ეკონომიკა დივერსიფიცირებულია, არ არის დამოკიდებული მხოლოდ ერთ ქვეყანაზე, თუმცა ევროკავშირი, თურქეთი, ჩინეთი, აზერბაიჯანი, სომხეთი და რუსეთი წარმოადგენენ მნიშვნელოვან სავაჭრო პარტნიორებს.

2014 წელს საქართველოსთან ღრმა და ყოვლისმომცველი თავისუფალი სავაჭრო სივრცის შესახებ შეთანხმების (DCFTA) ხელმოწერის შემდეგ, ევროკავშირი გახდა საქართველოს მთავარი სავაჭრო პარტნიორი. 2023 და 2024 წლებში ევროკავშირთან ვაჭრობამ შეადგინა საქართველოს მთლიანი ექსპორტის 11.6% და 8.7% შესაბამისად, ხოლო მთლიანი იმპორტის 24.5% და 27.2% შესაბამისად. საქართველოს ასევე მნიშვნელოვანი კავშირი აქვს ევროკავშირთან ფულადი გზავნილებისა და ტურისტული შემოდინების თვალსაზრისით. 2023 და 2024 წლებში ევროკავშირიდან ფულადმა გზავნილებმა შესაბამისად შეადგინა საქართველოში შემოსული ჯამური გზავნილების 31.5% და 42.9%. 2023 წელს და 2024 წლის პირველ ცხრა თვეში საქართველოს ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლების წილი ევროკავშირის წევრი ქვეყნებიდან შესაბამისად 13.3% და 13.2% იყო. ბოლო წლების განმავლობაში, ევროკავშირის რეგიონში მაღალი საპროცენტო განაკვეთებით გამოწვეულმა შენელებულმა ზრდამ შესაძლოა გამოიწვიოს ქართულ ექსპორტზე მოთხოვნის დაქვეითება, ასევე ფულადი გზავნილებისა და ტურისტული ნაკადების შემცირება.

თურქეთი წარმოადგენს ქართული იმპორტის უდიდეს წყაროს, რომელზეც, საქსტატის მიერ გამოქვეყნებული მონაცემების თანახმად, 2022, 2023 და 2024 წლებში შესაბამისად მოდის მთლიანი იმპორტის 17.5%, 16.5% და 16.4%. ბოლო წლების განმავლობაში, თურქეთში მაკროეკონომიკურ პოლიტიკასთან დაკავშირებული სირთულეების გამო ინფლაცია გაიზარდა, ეკონომიკური ზრდა შენედა, ხოლო ლირა გაუფასურდა. საერთაშორისო სავალუტო ფონდის (IMF) თანახმად, მოსალოდნელია, რომ 2025 წელს ზრდა კიდევ უფრო შენედება 2.7%-მდე. მიუხედავად იმისა, რომ 2023 წლის შუა პერიოდიდან თურქეთში მონეტარული პოლიტიკა სტანდარტულ ჩარჩოს დაუბრუნდა, თურქულმა ლირამ გაუფასურება განაგრძო. აშშ დოლართან მიმართებით ლირა 2022 წელს 40%-ით, 2023 წელს 57%-ით, ხოლო 2024 წელს დამატებით 20%-ით გაუფასურდა. 2024 წლის მარტში, თურქეთის რესპუბლიკის ცენტრალურმა ბანკმა საპროცენტო განაკვეთი 500 საბაზისო პუნქტით, 50%-მდე,

გაზარდა, რაც ბოლო 20 წელიწადში უმაღლესი ნიშნულია. 2024 წლის დეკემბრიდან კი, ინფლაციის კლების კვალდაკვალ, განაკვეთის ეტაპობრივი შემცირება დაიწყო.

საქსტატის მონაცემებით, 2024 წელს საქართველოს ექსპორტის ორი წამყვანი მიმართულება იყო აზერბაიჯანი და სომხეთი, საქართველოს ჯამურ ექსპორტში შესაბამისად 11.0%-იანი და 9.4%-იანი წილებით. ბოლო წლებში აღნიშნულმა ორმა ქვეყანამ განსხვავებული განვითარების გზები აჩვენა. სომხეთის ეკონომიკა ვითარდება კაპიტალის ძლიერი შემოდინებით და ვაჭრობით, ხოლო აზერბაიჯანის ეკონომიკა კვლავ მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული ნავთობის წარმოებასა და ექსპორტზე სუსტი გლობალური სასაქონლო ბაზრების ფონზე. 2024 წელს, ძლიერი სავაჭრო აქტივობის და სტაბილურად მაღალი ფულადი გზავნილების ფონზე, სუმხური დრამი აშშ დოლართან მიმართებით გამყარდა 2%-ით, რაც რეგიონში ერთ-ერთი საუკეთესო მაჩვენებელია. აზერბაიჯანის ცენტრალური ბანკი კი ინარჩუნებს აშშ დოლართან ფიქსირებული გაცვლითი კურსის რეჟიმს. აღნიშნული სავალუტო პოლიტიკა რისკების შემცველია, რადგან საგარეო დისბალანსის პირობებში მკვეთრი გაუფასურების საფრთხეს შეიცავს.

საქსტატის მონაცემების თანახმად, რუსეთი საქართველოს ექსპორტისა და იმპორტის ერთ-ერთი უმსხვილესი ბაზარია, რომელზე დამოკიდებულებაც 2023 და 2024 წლებში შესაბამისად შეადგენდა საქართველოს მთლიანი ექსპორტის 10.8%-ს და 10.4%-ს და საქართველოს მთლიანი იმპორტის 11.2%-ს და 11.0%-ს. 2022 წლის დასაწყისში, რუსეთის უკრაინაში შეჭრასა და დასავლეთის მიერ მისთვის სანქციების დაწესებას რუსული რუბლის მკვეთრი გაუფასურება მოჰყვა. მომდევნო თვეებში რუსეთის მიერ კაპიტალის კონტროლის შემოღებამ რუბლის გამყარება განაპირობა, თუმცა 2023 და 2024 წლებში რუბლმა გაუფასურება განაგრძო დასავლური სანქციების ახალი პაკეტებისა და გაუარესებული საგარეო ბალანსის ფონზე. საერთაშორისო სავალუტო ფონდის შეფასებით, 2023 და 2024 წლებში რუსეთის ეკონომიკა 3.6%-ით გაიზარდა, მას შემდეგ, რაც 2022 წელს შემცირდა 1.2%-ით. 2025 წელს კი მოსალოდნელია ეკონომიკური ზრდის შენელება 1.3%-მდე. 2024 წელს, დასავლეთის სანქციებით გამოწვეული საქონლის ექსპორტის შემოსავლების კლების და ფინანსური ტრანზაქციების დამატებითი შეზღუდვის გამო, რუსული რუბლი აშშ დოლართან მიმართებით 13.4%-ით გაუფასურდა.

ძლიერი ეკონომიკური კავშირების გამო, ნებისმიერმა ეკონომიკურმა შეფერხებამ ან გეოპოლიტიკურმა ესკალაციამ საქართველოს მთავარ სავაჭრო პარტნიორებს შორის შესაძლოა არსებითი უარყოფითი გავლენა იქონიოს საქართველოს ეკონომიკაზე. არ არსებობს გარანტია იმის შესახებ, რომ საქართველოს ეკონომიკური მაჩვენებლები შეიძლება იყოს ან იქნება მდგრადი. რამდენადაც საქართველოში ეკონომიკური ზრდა ან მაჩვენებლები შენელება ან დაიწყებს კლებას ან დაბრუნდება მაღალ ან მდგრად ინფლაციაზე, აღნიშნულმა „საინვესტიციო ფონდის“ საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებსა და პერსპექტივებზე შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს.

- **შიდა სავალუტო ბაზრის არასტაბილურობამ ან ზრდის შემცირებულმა მაჩვენებელმა შესაძლოა უარყოფითი გავლენა მოახდინოს საქართველოს ეკონომიკის განვითარებაზე და, თავის მხრივ, უარყოფითი გავლენა მოახდინოს „საინვესტიციო ფონდზე“.**

მიუხედავად იმისა, რომ ლარი სრულად კონვერტირებადი ვალუტაა, საქართველოს ფარგლებს გარეთ ლარის გაცვლის ბაზარი ზოგადად არ არსებობს. საქართველოში ლარის სხვა ვალუტაში გადაცვლის ბაზარი არსებობს, მაგრამ შეზღუდულია ზომამში. სებ-ის მონაცემებით, ლარი-აშშ დოლარი და ლარი-ევრო ბაზრებზე (სებ-ის საქმიანობის ჩათვლით) სავაჭრო ბრუნვის მთლიანმა მოცულობამ 2024 წელს, შესაბამისად, 132.2 მილიარდი აშშ დოლარი და 55.2 მილიარდი ევრო შეადგინა, 2023 წელს, შესაბამისად, 127.7 მილიარდი აშშ დოლართან და 68.1 მილიარდი ევროსთან შედარებით, ხოლო 2022 წელს შესაბამისად,

105.5 მილიარდ აშშ დოლართან და 48.9 მილიარდ ევროსთან შედარებით. სეზონის საქმიანობების გამორიცხვით, ლარი-აშშ დოლარის ბაზარზე სავაჭრო ბრუნვის მთლიანმა მოცულობამ 2024 წელს 131.7 მილიარდი აშშ დოლარი შეადგინა, შედარებით 2023 წელს 126.1 მილიარდი აშშ დოლარისა და 2022 წელს 104.8 მილიარდი აშშ დოლარისა (სეზონი არ იყო აქტიური ევროს ბაზარზე). სეზონის მონაცემებით, 2024 წლის დეკემბრისთვის მას ჰქონდა 4.4 მილიარდი აშშ დოლარის მთლიანი საერთაშორისო რეზერვები, 2023 წლის დეკემბრისთვის 5.0 მილიარდი აშშ დოლარის რეზერვები და 2022 წლის დეკემბრისთვის 4.9 მილიარდი აშშ დოლარის რეზერვები. მიუხედავად იმისა, რომ ეს რეზერვები საკმარისია ქვეყნის შიგნით შიდა სავალუტო ბაზრის მდგრადობის შესანარჩუნებლად მოკლევადიან პერიოდში, სავალუტო ბაზრის ზრდის ნაკლებობამ შეიძლება შეაფერხოს საქართველოს ეკონომიკის განვითარება, რამაც შესაძლოა არსებითი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს „საინვესტიციო ფონდის“ ინვესტიციების ბიზნესზე და, თავის მხრივ, „საინვესტიციო ფონდის“ ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებსა და პერსპექტივებზე.

გარდა ამისა, სავალუტო ბაზარზე სტაბილურობის ნებისმიერ ნაკლებობას შეუძლია უარყოფითად იმოქმედოს საქართველოს ეკონომიკაზე. ლარი/აშშ დოლარის კურსების მიმართებაში მნიშვნელოვანი არასტაბილურობა დაფიქსირდა 2008 წელს რუსეთთან კონფლიქტისა და 2015 წელს ნავთობის ფასების ვარდნის შედეგად რეგიონული ეკონომიკური დაღმასვლის შემდეგ. 2015 წელს ლარი აშშ დოლართან მიმართებაში გაუფასურდა მეზობელ ქვეყნებში ეკონომიკური ვარდნის გამო. ლარი ზოგადად გამყარდა აშშ დოლართან და სხვა ძირითად საერთაშორისო ვალუტებთან მიმართებაში 2016 წლის პირველ ნახევარში, უპირველეს ყოვლისა, საქართველოში ჩამოსული ტურისტების რაოდენობის ზრდის გამო, მაგრამ გაუფასურდა 2016 წლის მეორე ნახევარში და 2017 და 2018 წლებში თურქული ლირის კოლაფსის გარშემო არსებული უარყოფითი გავლენებისა და 2019 წელს რუსეთის მიმართულებით პირდაპირი ფრენების აკრძალვის გარშემო არსებული უარყოფითი მოვლენების გამო. 2020 წელს ლარმა აშშ დოლართან მიმართებაში 14,3%-იანი გაუფასურება განიცადა ეკონომიკასთან დაკავშირებული COVID-19-ის პანდემიით გამოწვეული გაურკვევლობისა და მკაცრი ჩაკეტვის ფონზე. 2021, 2022 და 2023 წლებში ლარი აშშ დოლართან მიმართებით შესაბამისად 5.5%, 12.8% და 0.5%-ით გამყარდა, ვინაიდან საქართველოს ეკონომიკამ განიცადა სწრაფი პოსტ-COVID-19-ის პანდემიის აღდგენა, რასაც მოჰყვა რუსეთ-უკრაინის ომის შედეგად გამოწვეული უცხოური ვალუტის შემოდინება. 2024 წელს ლარი აშშ დოლართან მიმართებით 4.4%-ით გაუფასურდა, რაც სავალუტო შემოდინებების ნორმალიზაციით და არჩევნებთან დაკავშირებული რყევებით აიხსნება. 2021 წლის 31 დეკემბრისთვის, ლარი/აშშ დოლარის კურსი შეადგენდა 3.0976, 2022 წლის 31 დეკემბრისთვის 2.7020, 2023 წლის 31 დეკემბრისთვის 2.6894 და 2024 წლის 31 დეკემბრისთვის 2.8068. მთავრობისა და სეზონის შესაძლებლობა, შეზღუდონ ლარის ნებისმიერი ცვალებადობა, დამოკიდებული იქნება მთელ რიგ პოლიტიკურ და ეკონომიკურ ფაქტორებზე, მათ შორის სეზონისა და მთავრობის უნარზე, გააკონტროლონ ინფლაცია, უცხოური ვალუტის რეზერვები და პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები და სხვა სავალუტო შემოდინება. აღნიშნულთან დაკავშირებით ნებისმიერმა წარუმატებლობამ, ან ლარის მნიშვნელოვანმა გაუფასურებამ ან სამომავლო გაუფასურებამ შეიძლება არსებითი უარყოფითი გავლენა იქონიოს საქართველოს ეკონომიკაზე და ფინანსურ სისტემაზე.

2019-2022 წლებში, გლობალური მიწოდების ჯაჭვების შეფერხებამ და ლარის გაუფასურებამ საქართველოში გამოიწვია მუდმივად მზარდი სამომხმარებლო ფასის ინდექსის ინფლაცია. ინფლაციამ კლება დაიწყო 2023 წლიდან, სასაქონლო გლობალური ფასების შემცირების, ასევე ლარის გამყარების დაგვიანებული ეფექტისა და მკაცრი მონეტარული პოლიტიკის გამო. საქსტატის მიერ გამოქვეყნებული ინფორმაციის თანახმად, საქართველოში წლიურმა ინფლაციამ, სამომხმარებლო ფასების ინდექსის მიხედვით, 2022, 2023 და 2024 წლებში, შესაბამისად, 9.8%, 0.4% და 1.9% შეადგინა. არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ საქართველოს ეკონომიკაზე დამატებით კიდევ უარყოფითი გავლენა არ ექნება

სურსათის, სამომხმარებლო პროდუქტებისა და ნავთობის ფასების შიდა თუ გლობალურ ზრდას. დეფლაციამ, ლარის მსყიდველობითუნარიანობის გაზრდას, შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს პირდაპირ უცხოურ ინვესტიციებზე. მეორე მხრივ, მაღალმა და მდგრადმა ინფლაციამ შეიძლება გამოიწვიოს ბაზრის არასტაბილურობა, ფინანსური კრიზისი, მომხმარებელთა მსყიდველობითი უნარის შემცირება და მომხმარებელთა ნდობის ეროზია. ნებისმიერმა აღნიშნულმა მოვლენამ შეიძლება გამოიწვიოს საქართველოს ეკონომიკის მოქმედების გაუარესება და უარყოფითად იმოქმედოს „საინვესტიციო ფონდის“ საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და ოპერაციების შედეგებზე.

- **რეგიონალურ დაძაბულობებსა და მეზობელ ბაზრებზე არსებულ შეფერხებებს შესაძლოა უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს საქართველოს ეკონომიკაზე.**

საქართველო ესაზღვრება რუსეთს, აზერბაიჯანს, სომხეთს და თურქეთს. ამასთან საქართველოს მის საზღვრებში აქვს ორი დაკარგული ტერიტორიული ერთეული, აფხაზეთისა და ცხინვალის რეგიონის/სამხრეთ ოსეთის სახით. რეგიონში მიმდინარე პოლიტიკურმა დაძაბულობებმა გამოიწვია ძალადობის სპორადული აფეთქება და დიპლომატიური ურთიერთობების დაძაბვა, როგორც საქართველოსა და რუსეთს შორის, ასევე, ზოგადად, რეგიონში. რუსეთმა საქართველოს წინააღმდეგ სანქციები 2006 წელს დააწესა, ქვეყნებს შორის კონფლიქტი კი 2008 წელს გამწვავდა, როდესაც რუსეთის ჯარებმა გადაკვეთეს საქართველოს საერთაშორისოდ აღიარებული საზღვარი და გამოცხადდა საომარი მდგომარეობა. მიუხედავად იმისა, რომ საფრანგეთის შუამავლობით ხელი მოეწერა ცეცხლის შეწყვეტას, რომელიც მოითხოვდა რუსული ჯარების გაყვანას, რუსეთმა აღიარა სეპარატისტული რეგიონების დამოუკიდებლობა და რეგიონში დაძაბულობა დღემდე გრძელდება. რუსეთი ეწინააღმდეგება ნატოს აღმოსავლეთით გაფართოებას, მათ შორის ყოფილ საბჭოთა რესპუბლიკებში, როგორცაა საქართველო. აქედან გამომდინარე, საქართველოს განგრძობადმა პროგრესმა ევროკავშირთან და ნატოსთან მჭიდრო ეკონომიკური და პოლიტიკური კავშირებისკენ შეიძლება გაამწვავოს დაძაბულობა საქართველოსა და რუსეთს შორის. მსგავს დაძაბულობას ანალოგიურად შეუწყო ხელი 2014 წლის სექტემბერში საქართველოსა და ევროკავშირს შორის თავისუფალი ვაჭრობის რეჟიმის შემოღებამ და 2017 წლის მარტში საქართველოს მოქალაქეებისთვის ევროკავშირში უვიზო მიმოსვლის მინიჭებამ. 2019 წლის ივნისში თბილისში მიმდინარე მასობრივ ანტირუსულ დემონსტრაციებზე პასუხად, რუსეთის სახელმწიფომ 2019 წლის ივლისში, შემოიღო აკრძალვა საქართველოში პირდაპირი ფრენების შესახებ. რუსეთის მხრიდან გარკვეული საპასუხო ზომების მიღების მიზეზი შეიძლება ასევე იყოს 2023 წლის დეკემბერში ევროპული საბჭოს მიერ საქართველოსთვის ევროკავშირის კანდიდატის სტატუსის მინიჭებაც.

2022 წლის თებერვალში რუსეთი შეიჭრა უკრაინაში, რამაც აღმოსავლეთ ევროპაში ჰუმანიტარული კრიზისი გამოიწვია. შეჭრას წინ უძღოდა დაძაბული ურთიერთობა ამ ორ ქვეყანას შორის 2013 წლიდან. ომმა შეცვალა გლობალური უსაფრთხოება და ეკონომიკური ლანდშაფტი რეგიონისთვის მნიშვნელოვანი შედეგებით. რუსეთის წინააღმდეგ დასავლურმა სანქციებმა გამოიწვია სავაჭრო ნაკადების მიმართულებების შეცვლა, ხოლო რუსული სამუშაო ძალის მიგრაცია გავლენას ახდენდა რეგიონული ეკონომიკის შრომის ბაზრებზე. გაურკვეველობა ომის ხანგრძლივობისა და რუსეთის წინააღმდეგ დასავლური სანქციების ევოლუციის შესახებ კვლავ მაღალი რჩება.

2016 წელს თურქეთში მომხდარმა სამოქალაქო არეულობამ მნიშვნელოვანი ექვის ქვეშ დააყენა თურქეთის, როგორც სტაბილური რეგიონალური სავაჭრო პარტნიორის როლი საქართველოსთვის. თუმცა, 2018 წლის ივნისში, ვადამდელი საპარლამენტო და საპრეზიდენტო არჩევნებისა და თურქეთის კონსტიტუციაში შეტანილი ცვლილებების შედეგად, რომლებიც პრეზიდენტს უფრო ფართო

უფლებამოსილებებს ანიჭებს, თურქეთის მმართველობის სისტემა საპარლამენტო სისტემიდან აღმასრულებელ საპრეზიდენტო სისტემად გადაიქცა. საკონსტიტუციო ცვლილებების შემდეგ, პრეზიდენტი ერთდღიანი ხელახლა აირჩიეს AKP-ის თავმჯდომარედ და ხელახლა აირჩიეს თურქეთის პრეზიდენტად 2018 წლის 24 ივნისს გამართულ ვადამდელ არჩევნებზე. 2023 წლის 28 მაისს, პრეზიდენტმა ერთდღიანმა მესამე ხუთწლიანი ვადა მოიპოვა პრეზიდენტის პოსტზე.

დამატებით გეოპოლიტიკურმა არასტაბილურობამ რეგიონში, განსაკუთრებით აზერბაიჯანსა და სომხეთს შორის კონფლიქტმა, შესაძლოა გავლენა იქონიოს საქართველოზეც. ორი ათწლეულის განმავლობაში შედარებითი სტაბილურობის შემდეგ, სომხეთსა და აზერბაიჯანს შორის ტერიტორიული კონფლიქტი მთიანი ყარაბაღის რეგიონის გამო 2016 წლის აპრილში მნიშვნელოვანი ცვლილებების გარეშე გამწვავდა. 2020 წლის ბოლოს უფრო ფართომასშტაბიანი ესკალაცია განიმუხტა ცეცხლის შეწყვეტის შესახებ შეთანხმებით აზერბაიჯანისთვის ხელსაყრელი პირობებით. რეგიონული უსაფრთხოების ვითარება კვლავ მყიფეა მას შემდეგ, რაც აზერბაიჯანმა მთიანი ყარაბაღის სრული კონტროლი 2023 წლის სექტემბერში მოიპოვა, რის გამოც დაახლოებით 100 000 ეთნიკური სომეხი სომხეთში გაიქცა. რადგანაც საზღვრის საკითხები გადაუჭრელი რჩება, ამჟამად სომხეთის მთავრობა ცდილობს მოლაპარაკების წარმოებას აზერბაიჯანთან სამშვიდობო შეთანხმებაზე, გეოპოლიტიკური რისკების არსებობის ფონზე.

საქართველოს მეზობელ ბაზრებზე რეგიონული დამაბულობებისა და შეფერხებების ზრდამ შეიძლება არსებითი უარყოფითი გავლენა იქონიოს საქართველოს ეკონომიკაზე, რასაც თავის მხრივ, შესაძლოა არსებითი უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს ბიზნეს გარემოზე, რომელშიც „საინვესტიციო ფონდი“ საქმიანობს და, შესაბამისად, მის საქმიანობაზე, ფინანსური მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებსა და პერსპექტივებზე, განსაკუთრებით იმის გათვალისწინებით, რომ „საინვესტიციო ფონდი“ ძირითადად საქართველოში ოპერირებს.

- ***პოლიტიკურ და სამთავრობო არასტაბილურობას საქართველოში შეიძლება ჰქონდეს არსებითი უარყოფითი გავლენა ადგილობრივ ეკონომიკასა და „ჯგუფის“ საქმიანობაზე.***

1991 წელს ყოფილი სსრკ-სგან დამოუკიდებლობის შემდეგ, საქართველომ განიცადა მიმდინარე და არსებითი პოლიტიკური ტრანსფორმაცია ფედერალური სოციალისტური სახელმწიფოს შემადგენელი რესპუბლიკიდან დამოუკიდებელ სუვერენულ დემოკრატიამდე.

საქართველო რამდენიმე გამოწვევის წინაშე დგას, რომელთაგან ერთ-ერთია შემდგომი ეკონომიკური და პოლიტიკური რეფორმების განხორციელების აუცილებლობა. თუმცა, ბიზნესისა და ინვესტორებისთვის მეგობრული რეფორმები შეიძლება არ შენარჩუნდეს ან შეიცვალოს ან ასეთი რეფორმები და ეკონომიკური ზრდა შეიძლება შეფერხდეს ნებისმიერი ცვლილების შედეგად, რომელიც გავლენას მოახდენს არსებული რეფორმის პოლიტიკის უწყვეტობაზე ან სტაბილურობაზე, ან პრეზიდენტის, პარლამენტის თუ სხვათა მიერ რეფორმის პოლიტიკის უარყოფის შედეგად.

2010 წლის ოქტომბერში საქართველოს პარლამენტმა დაამტკიცა გარკვეული ცვლილებები საქართველოს კონსტიტუციაში („კონსტიტუცია“), რომელიც მიზნად ისახავდა საქართველოს პარლამენტის პირველადი მმართველობითი უფლებამოსილების გაძლიერებას, საქართველოს პრემიერ-მინისტრის უფლებამოსილებების გაზრდასა და საქართველოს პრეზიდენტის ფუნქციების ფარგლების შეზღუდვას. 2013 წლის მარტში, საქართველოს პარლამენტმა მიიღო გარკვეული საკონსტიტუციო ცვლილებები, რომლებიც კიდევ უფრო ზღუდავს საქართველოს პრეზიდენტის უფლებამოსილებებს. 2017 წლის ოქტომბერში და 2018 წლის მარტში საქართველოს პარლამენტმა

კონსტიტუციაში არაერთი ცვლილება შეიტანა, მათ შორის, პრეზიდენტის არაპირდაპირი წესით არჩევა საქართველოს პარლამენტის მიერ, საქართველოს პარლამენტის სრულად პროპორციული საარჩევნო სისტემა 2024 წლიდან, სასოფლო-სამეურნეო მიწის სპეციალური სტატუსი და საქართველოს პარლამენტის წევრებისა და პრეზიდენტის მინიმალური ასაკის მატება. 2017 წლის ოქტომბერსა და 2018 წლის მარტში მიღებული ცვლილებები ძალაში შევიდა 2018 წლის დეკემბერში. საქართველოს პარლამენტის, პრეზიდენტის ან პრემიერის უფლებამოსილებების შემდგომმა ცვლილებამ შეიძლება გამოიწვიოს პოლიტიკური რღვევა ან პოლიტიკური არასტაბილურობა ან სხვაგვარად უარყოფითად იმოქმედოს პოლიტიკურ კლიმატზე საქართველოში.

2023 წლის დეკემბერში საქართველოს მიენიჭა ევროკავშირის კანდიდატის სტატუსი ცხრა რეკომენდაციით ქვეყნის ძირითად ასპექტებთან დაკავშირებით. ერთ-ერთი რეკომენდაცია გულისხმობს რეფორმებს საქართველოს სასამართლო სისტემაში, რომლის განხორციელების შემთხვევაშიც შესაძლოა გამოწვევები შეექმნას მის სტაბილურ ფუნქციონირებას. აღნიშნული გამომდინარეობს იქიდან, რომ რეკომენდაცია მოიცავს მაღალი ინსტანციის სასამართლოების გარკვეული მოსამართლეებისთვის „შემოწმების“ პროცედურების შემოღებას, რომელიც მოიცავს საფუძვლიან გამოკვლევასა და შეფასებას მათი შესაბამისობისა და სანდოობის შესაფასებლად, რაც შეიძლება შრომატევადი იყოს. გარდა ამისა, რეკომენდაციები ხაზს უსვამს სეზ-ის დამოუკიდებლობისა და მიუკერძოებლობის შენარჩუნებას თავის საქმიანობაში. აღნიშნულმა შესაძლოა გამოიწვიოს ცვლილებები მარეგულირებლის კორპორატიულ მმართველობასა და კანონმდებლობით დადგენილ გარანტიებში. ასეთი ცვლილებები შეიძლება მოიცავდეს შიდა რესტრუქტურისა და პერსონალის რესურსების ცვლილებებს, რითაც არაპროგნოზირებადად შეიძლება შეიცვლოს მარეგულირებლის პოლიტიკა და მიდგომები.

2024 წლის აპრილში საპროტესტო აქციები გაიმართა თბილისის ქუჩებში მთავრობის მიერ მხარდაჭერილი „უცხოური გავლენის“ შესახებ საკამათო კანონპროექტის წინააღმდეგ. ხოლო 2024 წლის ოქტომბერში ჩატარებულ არჩევნებს მოჰყვა განგრძობითი პროტესტი და დასავლელი პარტნიორების მიერ მკაცრი შეფასებები როგორც არჩევნების შედეგების ლეგიტიმურობასთან ასევე მოქალაქეების მიმართ ძალადობის ფაქტებთან დაკავშირებით. მზარდმა გაურკვევლობამ პროტესტის გაგრძელებასთან დაკავშირებით, გამწვავებულმა პოლიტიკურმა დამაბულობამ მთავრობასა და დასავლელ მოკავშირეებს შორის შეიძლება გამოიწვიოს საქართველოს ეკონომიკის მდგომარეობის გაუარესება. თუ პოლიტიკური დამაბულობა არასტაბილურობაში გადაიზარდა, აღნიშნულმა შეიძლება ინვესტორთა წრეებში საქართველოს რეპუტაცია დაზიანდოს, ასევე შეაფერხოს ახალი ეკონომიკური პროექტების განვითარება და, შესაბამისად, არსებითი უარყოფითი გავლენა იქონიოს „საინვესტიციო ფონდის“ საქმიანობაზე ან მის პერსპექტივაზე, მოიზიდოს დამატებითი სახსრები.

- *საქართველოს სასამართლო სისტემაში არსებულ გაურკვევლობებს ან მომავალში საქართველოში განხორციელებულ თვითნებურ ან არათანმიმდევრულ სახელმწიფო ქმედებას შესაძლოა არსებითი უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს ადგილობრივ ეკონომიკაზე, რამაც, თავის მხრივ, შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს „საინვესტიციო ფონდის“ საქმიანობაზე.*

საქართველოს საკანონმდებლო ჩარჩო ჯერ კიდევ განვითარების პროცესშია, რამდენიმე ფუნდამენტური სამოქალაქო, სისხლის, საგადასახადო, ადმინისტრაციული, ფინანსური და კომერციული სამართლის ნორმები ახლახანს შევიდა ძალაში. ამ კანონმდებლობის უახლოეს წარსულში შემოღებამ და საქართველოს სამართლებრივი სისტემის სწრაფმა განვითარებამ მათ გამოყენებასთან დაკავშირებით, მათ შორის ამ კანონმდებლობის აღსრულებადობასთან დაკავშირებით გამოიწვია

სხვადასხვა ბუნდოვანება და შეუსაბამობა. გარდა ამისა, საქართველოში სასამართლო სისტემა განიცდის შესაბამისი კვალიფიკაციის მქონე კადრების ნაკლებობას და არის მნიშვნელოვანი რეფორმირების პროცესში. ზოგადად, მოსამართლეები და სასამართლოები საქართველოში ნაკლებად გამოცდილები არიან ფინანსური, კომერციული და საკორპორაციო სამართლის საკითხებში, ვიდრე ზოგიერთ სხვა ქვეყანაში, განსაკუთრებით როგორც ეს არის ევროკავშირისა და შეერთებულ შტატებში. საქართველოს სასამართლო სისტემასთან დაკავშირებულმა გაურკვევლობებმა და საქართველოს სასამართლოების მიერ მიღებულმა ნებისმიერმა გადაწყვეტილებამ შეიძლება უარყოფითი გავლენა მოახდინოს საქართველოს ეკონომიკაზე, რასაც, თავის მხრივ, შეიძლება არსებითად უარყოფითი გავლენა მოჰყვეს საინვესტიციო ფონდზე.

- ***შესაძლოა არსებობდეს DCFTA-დან გამომდინარე საქართველოს მარეგულირებელი გარემოს ევროკავშირთან საკანონმდებლო ჰარმონიზაციასთან დაკავშირებული გამოწვევები.***

2014 წლის 27 ივნისს საქართველო შევიდა ევროკავშირთან ასოცირების შეთანხმებაში და მიიღო DCFTA (მოქმედია 2014 წლის 1 სექტემბრიდან), რომელიც ითვალისწინებს ევროკავშირთან ორმხრივი ვაჭრობის ლიბერალიზაციას 2016 წლის 1 ივლისიდან. მოსალოდნელია, რომ ევროკავშირთან ასოცირების შეთანხმების იმპლემენტაცია შექმნის ახალ შესაძლებლობებს ბიზნესისთვის, თუმცა შესაძლოა გამოწვევები შეუქმნას ბიზნესებსა და სახელმწიფოს. ევროკავშირის ასოცირების შეთანხმებისა და DCFTA-ს იმპლემენტაცია მოითხოვს, რომ საქართველო შეესაბამებოდეს ევროკავშირის ვაჭრობასთან და დარგთან დაკავშირებულ კანონმდებლობას, რაც, სავარაუდოდ, გამოწვევებით იქნება დაკავშირებული, კერძოდ: გარემოს დაცვისა და მომხმარებელთა უსაფრთხოების სფეროებში, მათ შორის პროდუქტებისა და უსაფრთხოების შესახებ ინფორმაციასთან დაკავშირებული საკითხების ჩათვლით.

საქართველო თანდათან ახორციელებს სავაჭრო კანონმდებლობის შესაბამისობაში მოყვანას ევროკავშირის ნორმებთან და პრაქტიკასთან მას შემდეგ, რაც 2000 წელს ის მსოფლიო სავაჭრო ორგანიზაციის წევრი გახდა. მაგალითისთვის, 2013 წელს საქართველომ განახორციელა ცვლილებები შრომის კოდექსში, საქართველოს შრომის კანონმდებლობის ევროკავშირის ასოცირების შეთანხმებითა და DCFTA-თი გათვალისწინებულ ვალდებულებებთან დაახლოების მიზნით. აღნიშნული ცვლილებები დამსაქმებლებს ავალდებულებდა ზეგანაკვეთური სამუშაოს ანაზღაურებას, ხელშეკრულების შეწყვეტის შემთხვევაში კომპენსაციის გაზრდას (ერთიდან ორ თვემდე ხელფასის ოდენობით), აძლიერებდა დასაქმებულთა უფლებებს, გაასაჩივრონ დამსაქმებლის გადაწყვეტილებები სასამართლოში, კრძალავდა სამსახურიდან გათავისუფლებას აშკარა მიზეზის გარეშე და გარანტირებული გახდა ძირითადი სამუშაო პირობები. 2020 წლის სექტემბერში შრომის კანონმდებლობაში მიღებულ იქნა შემდგომი ძირითადი ცვლილებები, რომლითაც დაარსებულ იქნა ეროვნული ინსტიტუციური მექანიზმი, შრომის სახელმწიფო ინსპექცია, რომელიც აკონტროლებს შრომის კოდექსის მოთხოვნების შესრულებასა და აღსრულებას სასამართლო სისტემის გარეშე, აწესებს ადმინისტრაციულ სანქციებს შრომის კანონმდებლობის მოთხოვნების დარღვევისთვის, ნერგავს დასაქმებულთა უფლებების დაცვის მექანიზმებს საწარმოს გადაცემის შემთხვევაში და დასაქმებულთა უფლებების დაცვის გამაძლიერებელ სხვა წესებს.

2019 წლის დეკემბერში საქართველოს პარლამენტმა მიიღო რეზოლუციის ჩარჩო, რომელიც ფართოდ ცნობილია როგორც BRRD-ის ჩარჩო, ხოლო 2020 წლის იანვარში ამოქმედდა საქართველოს კანონი „ფინანსური გირავნობის, ურთიერთგაქვითვისა და დერივატივების შესახებ“ („დერივატივების კანონი“) კანონი. აღნიშნული საკანონმდებლო განვითარება შესაბამისობაშია საქართველოს მიერ

ევროკავშირთან ასოცირების შეთანხმებით ნაკისრ ვალდებულებებთან, საქართველოს კანონმდებლობის ევროკავშირის შესაბამის ნორმებთან შესაბამისობაში მოყვანის მიზნით. გარდა ამისა, 2023 წლის ივნისში, საქართველოს პარლამენტმა მიიღო საქართველოს ახალი კანონი „პერსონალურ მონაცემთა დაცვის შესახებ“, რომელიც მიზნად ისახავს საქართველოს პერსონალური მონაცემთა დაცვის სტანდარტების შესაბამისობაში მოყვანას ევროკავშირის მონაცემთა დაცვის ზოგადი რეგულაციის სტანდარტებთან (რეგულაცია (EU) 2016/67).

მოსალოდნელია სხვა ცვლილებები სამთავრობო პოლიტიკაში, მათ შორის ცვლილებები წარსულში გამოცხადებული მთავრობის ინიციატივების განხორციელებასა თუ მიდგომაში. გარდა ამისა, ევროკავშირის ასოცირების შეთანხმების განხორციელება შესაძლოა მნიშვნელოვანი ტვირთი აღმოჩნდეს მარეგულირებელ ორგანოებისთვის, რათა გადართონ მათი რესურსები მიმდინარე რეფორმებიდან და შეანელოს მათი ეფექტურობა.

მოსალოდნელი მარეგულირებელი ცვლილებების შედეგად ევროკავშირის კანონმდებლობასთან ჰარმონიზაციის მისაღწევად, „საინვესტიციო ფონდს“ შეიძლება მოეთხოვოს თავისი პოლიტიკისა და პროცედურების კორექტირება, რათა შესაბამისობაში იყოს კანონებისა და რეგულაციების ნებისმიერ ცვლილებასთან. თუ რომელიმე აღნიშნული რისკი რეალიზდება, მათ შეიძლება ჰქონდეთ არსებითი უარყოფითი გავლენა „საინვესტიციო ფონდის“ საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და ოპერაციების შედეგებზე.

- **საქართველოს პარლამენტი და სებ-ი განაგრძობენ ფინანსურ სექტორში სხვადასხვა რეგულაციების შემოღებას, რამაც შესაძლოა დამატებითი საოპერაციო ტვირთი შეუქმნას „საინვესტიციო ფონდს“.**

უკანასკნელი წლების განმავლობაში საქართველოს ფინანსურ სექტორში მასიურად ახალი კანონები დაინერგა. მაგალითად, (i) „საინვესტიციო ფონდების შესახებ“ ახალი კანონი შემოღებულ იქნა 2020 წლის 14 ივლისს, რასაც მოჰყვა სექტორში მრავალი კანონქვემდებარე ნორმატიული აქტის მიღება, რომლებიც დეტალურად აღწერს აქტივების მმართველი პირების, საინვესტიციო ფონდებისა და სპეციალური დეპოზიტარების რეგისტრაციისა და ლიცენზირების პროცედურას, აგრეთვე, რეგულირებად სამართლებრივ ურთიერთობებს ამ სექტორში; (ii) „ფინანსური გირავნობის, ურთიერთგაქვითვისა და დერივატივების შესახებ“ კანონი მიღებულ იქნა 2019 წლის 20 დეკემბერს; (iii) „ფულის გათეთრებისა და ტერორიზმის დაფინანსების აღკვეთის ხელშეწყობის შესახებ“ ახალი კანონი მიღებულ იქნა 2019 წლის ოქტომბერში, რომელმაც სახსრების მოძრაობა მკაცრ ზედამხედველობას დაუქვემდებარა. არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ სებ-ის ან სხვა ადმინისტრაციული ორგანოების მიერ მიღებული ახალი კანონები და რეგულაციები არ შეაფერხებს „საინვესტიციო ფონდის“ საქმიანობას ან არ დააკისრებს მას დამატებით ადმინისტრაციულ ტვირთს, რამაც შეიძლება გამოიწვიოს „საინვესტიციო ფონდის“ საერთო ეფექტურობისა და მომგებიანობის შემცირება.

- **საქართველოს საგადასახადო სისტემაში გაურკვეველობამ შეიძლება გამოიწვიოს „ჯგუფის“ წინააღმდეგ საგადასახადო კორექტირებების ან ჯარიმების დაწესება და შესაძლოა განხორციელდეს ცვლილებები მიმდინარე საგადასახადო კანონებსა და პოლიტიკებში.**

საგადასახადო კანონმდებლობა საქართველოში შედარებით მოკლე დროა რაც ძალაშია უფრო განვითარებულ საბაზრო ეკონომიკებთან შედარებით. აღნიშნული ქმნის გამოწვევებს საგადასახადო კანონმდებლობის დაცვაში, იმდენად, რამდენადაც ასეთი საგადასახადო კანონები გაურკვეველია ან

ექვემდებარება განსხვავებულ ინტერპრეტაციას და კომპანიებს აყენებს რისკის ქვეშ, რომ მათი მცდელობა შესაბამისობაში იყვნენ მოქმედ კანონმდებლობასთან შეიძლება კითხვის ნიშნის ქვეშ იქნეს დაყენებული შესაბამისი ორგანოების მიერ. საგადასახადო კანონმდებლობის აღსრულება ასევე შეიძლება იყოს არაპროგნოზირებადი.

უფრო მეტიც, საგადასახადო კანონმდებლობა ექვემდებარება ცვლილებებსა და შესწორებებს, რამაც შეიძლება გამოიწვიოს სირთულეები ბიზნესისთვის. ახალი საგადასახადო კოდექსი („საგადასახადო კოდექსი“) ძალაში შევიდა 2011 წლის 1 იანვრიდან. 2010 წლის დეკემბერში, კონსტიტუციაში შევიდა ცვლილება, რათა აკრძალული ყოფილიყო სახელმწიფოს მასშტაბით ახალი გადასახადების შემოღება ან არსებული გადასახადების (გარდა აქციზისა) გაზრდა მთავრობის მიერ ინიცირებული საჯარო რეფერენდუმის გარეშე (გარდა გარკვეული შეზღუდული შემთხვევებისა). 2011 წლის იანვარში საქართველოს პარლამენტმა მიიღო ორგანული კანონი „ეკონომიკური თავისუფლების შესახებ“, რომელიც ასახავს იგივე კონსტიტუციურ გარანტიას. აღნიშნული კანონი ძალაშია 2013 წლის 31 დეკემბრიდან და ძალაში იქნება 12 წლის განმავლობაში 2018 წლის 16 დეკემბრიდან. 2017 წლის ოქტომბერში კონსტიტუციაში ცვლილებები შევიდა, რომლის ძალითაც გაუქმდა დებულება, რომელიც კრძალავს ახალი გადასახადების შემოღებასა და გადასახადების გაზრდას. თუმცა, „ეკონომიკური თავისუფლების შესახებ“ ორგანულ კანონში ასევე შევიდა ცვლილებები, რათა გარანტირებული ყოფილიყო, რომ ახალი გადასახადების შემოღებისა და გადასახადების ზრდის შესახებ აკრძალვა ძალაში დარჩება 2030 წლის დეკემბრამდე. განსხვავებული მოსაზრებები საგადასახადო კოდექსის სხვადასხვა დებულებების ინტერპრეტაციასთან დაკავშირებით არსებობს როგორც სამთავრობო სამინისტროებსა და ორგანიზაციებში, ასევე მათ შორის საგადასახადო ორგანოებშიც, რაც ქმნის გაურკვევლობას, შეუსაბამობასა და კონფლიქტის სფეროებს. თუმცა, საგადასახადო კოდექსი საქართველოს საგადასახადო ორგანოებს უფლებას აძლევს გამოიტანონ წინასწარი საგადასახადო გადაწყვეტილებები გადასახადის გამომდებლად მიერ წამოჭრილ საგადასახადო საკითხებზე. მიუხედავად იმისა, რომ „მენჯემენტი“ თვლის, რომ „ჯგუფი“ და საქართველოში ოპერირებადი „ჯგუფის“ წევრები (მათ შორის, ბანკი), ამჟამად შესაბამისობაში არიან საგადასახადო კანონმდებლობასთან, შესაძლებელია, რომ შესაბამისმა ორგანოებმა დაიკავონ განსხვავებული პოზიციები მათ ინტერპრეტაციასთან დაკავშირებით, რამაც შეიძლება გამოიწვიოს საგადასახადო კორექტირებები ან ჯარიმა. ასევე, არსებობს რისკი იმისა, რომ „ჯგუფს“ შეიძლება დაეკისროს ჯარიმები ან საურავები რეგულარული საგადასახადო შემოწმების შედეგად.

გარდა ამისა, საგადასახადო კანონები და მთავრობის საგადასახადო პოლიტიკა შეიძლება შეიცვალოს მომავალში, მათ შორის შეიძლება განხორციელდეს ცვლილებები, რომლებიც გამოწვეულია მთავრობის ცვლილების შედეგად. ასეთი ცვლილებები შეიძლება მოიცავდეს ახალი გადასახადების შემოღებას ან „საინვესტიციო ფონდზე“ ან მის ინვესტიციებზე მოქმედი საგადასახადო განაკვეთების გაზრდას, რასაც, თავის მხრივ, შესაძლოა ჰქონდეს არსებითი უარყოფითი გავლენა მის საქმიანობაზე.

2016 წლის მაისში, საქართველოს პარლამენტმა მიიღო ცვლილებები საგადასახადო კოდექსში, რომელიც ითვალისწინებს, რომ საწარმოს არ წარმოეშობა მოგების გადასახადის გადახდის ვალდებულება, მანამ სანამ ის არ გაანაწილებს თავის მოგებას აქციონერებზე, ან არ გაატარებს ხარჯებს, ან განახორციელებს მიწოდებას ან გადახდას, რომელიც ექვემდებარება მოგების გადასახადით დაბეგვრას. აღნიშნული ცვლილებები ვრცელდება 2017 წლის 1 იანვრიდან ყველა სუბიექტზე, გარდა გარკვეული ფინანსური ინსტიტუტებისა, მათ შორის ბანკებისა და სადაზღვევო ბიზნესებისთვის (ცვლილებები ვრცელდება სადაზღვევო ბიზნესებზე, 2024 წლის 1 იანვრიდან). 2022 წლის 16 დეკემბერს ცვლილება შევიდა კორპორაციული დაბეგვრის მოდელში, რომელიც გამოიყენება ბანკებისთვის და ძალაში შევიდა 2023 წლის 1 იანვრიდან. განახლებული დაბეგვრის მოდელი ითვალისწინებს ნულოვანი

დივიდენდის საშემოსავლო გადასახადის განაკვეთს აქციონერებზე განაწილებულ დივიდენდებზე და 20%-იან მოგების გადასახადის განაკვეთს წლიურ მოგებაზე, რომელიც განისაზღვრება, როგორც სხვაობა მთლიან დასაბეგრ შემოსავალსა და გამოსაქვით ხარჯს შორის.

- *არსებობს დამატებითი რისკები, რომლებიც დაკავშირებულია ისეთ განვითარებად ბაზრებზე ინვესტირებასთან, როგორც საქართველოა.*

განვითარებად ბაზრებს შეიძლება ჰქონდეს უფრო მაღალი ცვალებადობა, უფრო შეზღუდული ლიკვიდურობა და უფრო ვიწრო საექსპორტო ბაზა, ვიდრე უფრო განვითარებულ ბაზრებს და ექვემდებარება უფრო ხშირ ცვლილებებს პოლიტიკურ, ეკონომიკურ, სოციალურ, სამართლებრივ და მარეგულირებელ გარემოში. ისინი ექვემდებარებიან სწრაფ ცვლილებებს და განსაკუთრებით დაუცველნი არიან საბაზრო პირობების და მსოფლიოს ნებისმიერ წერტილში ეკონომიკური ვარდნის მიმართ.

გარდა ამისა, საერთაშორისო ინვესტორებს შეუძლიათ რეაგირება მოახდინონ მოვლენებზე, რაც ზიანს აყენებს მთელ რეგიონს ან ინვესტიციების კლასს, აღნიშნული ფენომენი ცნობილია როგორც „გადამდები ეფექტი“. თუ ასეთი გადამდები ეფექტი განხორციელდება, საქართველოზე ან/და სხვა განვითარებად ქვეყნებზე რომლებშიც ფონდი ახდენს ინვესტიციების განხორციელებას შეიძლება უარყოფითი გავლენა იქონიოს სხვა განვითარებადი ბაზრის ქვეყნებში განვითარებულმა ნეგატიურმა ეკონომიკურმა ან ფინანსურმა მოვლენებმა. წარსულში საქართველოზე უარყოფითად იმოქმედა გადამდებმა ეფექტებმა, მათ შორის 2008-2009 წლების გლობალურმა ფინანსურმა კრიზისმა, 2015 წლის რეგიონალური ტურბულენტობის შედეგად ნავთობის ფასების დაწევამ და 2022 წლიდან რუსეთ-უკრაინის ომმა. საქართველოზე მომავალში შესაძლოა გავლენა იქონიოს მსგავსმა მოვლენებმა.

საქართველოს და ან/და სხვა განვითარებად ქვეყნების ეკონომიკაზე რომლებშიც ფონდი ახდენს ინვესტიციების განხორციელებას შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს გამკაცრებულმა გლობალურმა ფინანსურმა პირობებმა და კაპიტალის ნაკლებმა ნაკადებმა განვითარებად საბაზრო ეკონომიკებში, გეოპოლიტიკური ფრაგმენტაციის გამო გლობალური ვაჭრობის სისუსტემ, მაღალმა გეოპოლიტიკურმა რისკებმა, მაღალმა ცვალებადობამ და საქონლის ფასების დიდმა და არსებითმა ვარდნამ, უკრაინაში რუსეთის შეჭრით გამოწვეულმა ფართომასშტაბიანმა გადახრებმა და სხვა საკითხებთან ერთად, მაღალი საპროცენტო განაკვეთებისა და პროდუქტიულობის შენელებული ზრდის გამო გლობალური ეკონომიკის შეფერხებამ. ფინანსური და/ან პოლიტიკური არასტაბილურობა განვითარებად ბაზრებზე ასევე არსებით უარყოფით გავლენას ახდენს კაპიტალის ბაზრებზე და უფრო ფართოდ ეკონომიკაზე, ვინაიდან ინვესტორებს თავიანთი ფული გადააქვთ უფრო განვითარებულ ბაზრებზე, რომლებსაც უფრო სტაბილურად მიიჩნევენ. აღნიშნულ რისკებზე შესაძლოა გავლენა იქონიოს საქართველოს შესახებ არასრულმა, არასანდო, მიუწვდომელმა ან არათანადროულმა ეკონომიკურმა და სტატისტიკურმა მონაცემებმა, რომლებიც შეიძლება მოიცავდეს წინამდებარე დოკუმენტში არსებულ ინფორმაციას.

II. საინვესტიციო სტრატეგიებთან, საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციებთან და საინვესტიციო ფონდის საინვესტიციო პოლიტიკასთან დაკავშირებული რისკები

- *ფონდის საქმიანობა დამოკიდებულია იმ საერთო საბაზრო პირობებზე, რომლებშიც ის ოპერირებს, რაც ხშირად შეიძლება გაურკვეველი და არახელსაყრელი იყოს.*

„საინვესტიციო ფონდის“ საქმიანობის წარმატებაზე გავლენას მოახდენს ზოგადი ეკონომიკური და საბაზრო პირობები, როგორცაა საპროცენტო განაკვეთები, კრედიტის ხელმისაწვდომობა, საკრედიტო დავალიანება, ინფლაციის განაკვეთები, ეკონომიკური გაურკვეველობა, ცვლილებები კანონებში (მათ შორის, კანონები, რომლებიც დაკავშირებულია საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციების დაბეგვრასთან), სავაჭრო ბარიერები, ვალუტის გაცვლის კონტროლი, დაავადების გავრცელება, პანდემიები და ეროვნული და საერთაშორისო პოლიტიკური, გარემოსდაცვითი და სოციალურ-ეკონომიკური გარემოებები (ომების, ტერორისტული აქტების ან უსაფრთხოების ოპერაციების ჩათვლით).

რამდენადაც გლობალური სისტემები, ეკონომიკა და ფინანსური ბაზრები სულ უფრო ურთიერთდაკავშირებულია, მოვლენებს, რომლებსაც ოდესღაც მხოლოდ ადგილობრივი გავლენა ჰქონდათ, ახლა უფრო სავარაუდოა, რომ იქონიონ რეგიონალური ან თუნდაც გლობალური ეფექტი. მოვლენები, რომლებიც ხდება ერთ ქვეყანაში, რეგიონში ან ფინანსურ ბაზარზე, უფრო ხშირად უარყოფით გავლენას ახდენს სხვა ქვეყნების, რეგიონების ან ბაზრების ემიტენტებზე. ეს ზემოქმედება შეიძლება გამწვავდეს მთავრობებისა და საზოგადოებების მიერ წარმოშობილ მოვლენაზე ან საფრთხეზე ადეკვატური რეაგირების მოხდენის წარუმატებლობის შემთხვევაში. ამ ტიპის მოვლენები სწრაფად და მნიშვნელოვნად იმოქმედებს ბაზრებზე აშშ-სა და მთელ მსოფლიოში, რაც იწვევს ბაზრის უკიდურეს ცვალებადობასა და რღვევას. აღნიშნული მოვლენების მიწოდების ჯაჭვებზე ან ეკონომიკასა და ბაზრებზე ზემოქმედების მასშტაბი და ბუნება უცნობია, განსაკუთრებით, თუ ჯანმრთელობასთან დაკავშირებული გადაუდებელი შემთხვევა ან სხვა მსგავსი მოვლენა, როგორცაა ბოლოდროინდელი COVID-19 აფეთქება, გრძელდება ხანგრძლივი დროის განმავლობაში. „საინვესტიციო ფონდის“ ინვესტიციის ღირებულება შეიძლება შემცირდეს ასეთი მოვლენების შედეგად, განსაკუთრებით თუ ეს მოვლენები უარყოფითად აისახება აქტივების მმართველი კომპანიის ან ძირითადი სერვისის პროვაიდერების ოპერაციებსა და ეფექტურობაზე.

„საინვესტიციო ფონდის“ საინვესტიციო სტრატეგია და „საინვესტიციო ფონდის“ რისკის მიხედვით კორექტირებული უკუგების პარამეტრების დამაკმაყოფილებელი შესაძლებლობების არსებობა ნაწილობრივ ეყრდნობა ფინანსურ ბაზრებზე დაკვირვებად ტენდენციებსა და პირობებს და ზოგიერთ შემთხვევაში ასეთი პირობების გაუმჯობესებას. ტენდენციები და ისტორიული მოვლენები არ გულისხმობს, პროგნოზირებს ან წინასწარმეტყველებს მომავალ მოვლენებს და, ნებისმიერ შემთხვევაში, წარსული ამონაგები სულაც არ მიუთითებს მომავალ შედეგებზე. არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ გაკეთებული დაშვებები, რწმენა და მოლოდინები სწორი იქნება და რეალური მოვლენები და გარემოებები შეიძლება მნიშვნელოვნად განსხვავდებოდეს.

ბევრი ემიტენტი, რომლებშიც „საინვესტიციო ფონდი“ განახორციელებს ინვესტიციებს, შეიძლება ექვემდებარებოდეს ეკონომიკურ შეფერხებას ან რეცესიას და შესაძლოა ვერ შეძლოს მათთვის გაცემული სესხების/ობლიგაციების დაფარვა ამ პერიოდის განმავლობაში. აქედან გამომდინარე, უმოქმედო აქტივები შეიძლება გაიზარდოს და „საინვესტიციო ფონდის“ პორტფელის ღირებულება შემცირდეს ამ პერიოდებში, ვინაიდან „საინვესტიციო ფონდის“ მოეთხოვება ინვესტიციების აღრიცხვა მათი მიმდინარე რეალური ღირებულებით. არასასურველმა ეკონომიკურმა პირობებმა ასევე შეიძლება შეამციროს „საინვესტიციო ფონდის“ ზოგიერთი სესხის უზრუნველყოფის ღირებულება და მისი კაპიტალის ინვესტიციების ღირებულება. ეკონომიკურმა შეფერხებამ ან რეცესიამ შეიძლება გამოიწვიოს ფინანსური ზარალი „საინვესტიციო ფონდის“ პორტფელში და შემოსავლების, წმინდა შემოსავლისა და აქტივების შემცირება. არახელსაყრელმა ეკონომიკურმა პირობებმა ასევე შეიძლება გაზარდოს „საინვესტიციო ფონდისა“ და ემიტენტების დაფინანსების ხარჯები, შეზღუდოს „საინვესტიციო ფონდისა“ და ემიტენტების წვდომა კაპიტალის ბაზრებზე ან გამოიწვიოს კრედიტორების გადაწყვეტილება, არ გასცენ კრედიტი „საინვესტიციო ფონდზე“ ან ემიტენტებზე. ამ

მოვლენებმა შეიძლება ხელი შეუშალოს „საინვესტიციო ფონდს“ ინვესტიციების გაზრდაში და ზიანი მიაყენოს მის საოპერაციო შედეგებს.

ემიტენტის მიერ „საინვესტიციო ფონდის“ ან სხვა კრედიტორების მიერ დაწესებული ფინანსური ანსაოპერაციო კოვენანტების შეუსრულებლობამ შეიძლება გამოიწვიოს სესხის/ობლიგაციების ვადაგადაცილება და, პოტენციურად, სესხის/ობლიგაციის ვადაგადაცილების ვადის დაჩქარება და მისი უზრუნველყოფილი აქტივების ჩამორთმევა, რამაც თავის მხრივ შეიძლება გამოიწვიოს სხვა შეთანხმებებიდან გამომდინარე ჯვარედინი დეფოლტები და საფრთხეს შეუქმნას ემიტენტის შესაძლებლობას შეასრულოს ვალდებულებები „საინვესტიციო ფონდის“ სესხიდან/ობლიგაციიდან გამომდინარე. „საინვესტიციო ფონდს“ შეიძლება დაეკისროს დამატებითი ხარჯები იმ მოცულობით, რაც აუცილებელია, დეფოლტის შემთხვევაში აღდგენის მიზნით ან ახალი პირობების მოსალაპარაკებლად გადეფოლტებულ ემიტენტთან. გარდა ამისა, იმ შემთხვევაში თუ ერთ-ერთი ემიტენტი გაკოტრდება, ფაქტებისა და გარემოებების გათვალისწინებით, მათ შორის, თუ რამდენად რეალურად გაუწევს „საინვესტიციო ფონდი“ მნიშვნელოვან მენეჯერულ დახმარებას ამ ემიტენტს, სასამართლომ შეიძლება დააქვეითოს „საინვესტიციო ფონდის“ მოთხოვნა მთლიანად ან ნაწილობრივ სხვა კრედიტორების მოთხოვნებთან მიმართებით.

ფინანსური ინსტრუმენტების ფასები, რომლებშიც „საინვესტიციო ფონდმა“ შეიძლება ინვესტირება განახორციელოს, შეიძლება იყოს ძალიან ცვალებადი. ფასიანი ქაღალდების საბაზრო ფასების ზოგადმა რყევებმა შეიძლება გავლენა მოახდინოს „საინვესტიციო ფონდის“ მიერ დაკავებული ინვესტიციების ღირებულებაზე. ფასიანი ქაღალდების ბაზრებზე არსებულმა არასტაბილურობამ ასევე შეიძლება გაზარდოს „საინვესტიციო ფონდის“ ინვესტიციების დამახასიათებელი რისკები.

- *საინვესტიციო ფონდის საქმიანობა ექვემდებარება მისი პორტფელის სუბიექტების საკრედიტო რისკს, რომელიც ხშირად იქნება საინვესტიციო ხარისხზე დაბალი, რეიტინგის და ჰეჯირების გარეშე.*

„საინვესტიციო ფონდის“ ინვესტიციებთან დაკავშირებული ერთ-ერთი ფუნდამენტური რისკია საკრედიტო რისკი, რისკი იმისა, რომ ემიტენტი ვერ შეძლებს ძირისა და პროცენტის გადახდას თავის დაუსრულებელ სავალო ვალდებულებებზე ვადის გასვლისას. „საინვესტიციო ფონდის“ მიერ ინვესტიციებისთვის ანაზღაურებაზე უარყოფითი გავლენა ექნება შემთხვევას, თუ სესხის ემიტენტი, რომელშიც ინვესტირებას ახორციელებს „საინვესტიციო ფონდი“, ვერ შეძლებს ასეთი ვადამოსული გადასახადების დაფარვას.

მიუხედავად იმისა, რომ „საინვესტიციო ფონდმა“ შეიძლება განახორციელოს ინვესტიციები, რომლებიც აქტივების მმართველი კომპანიის აზრით, უზრუნველყოფილია კონკრეტული უზრუნველყოფით, რომლის ღირებულება თავდაპირველად შეიძლება აღემატებოდეს ასეთი ინვესტიციების ძირითად თანხას ან „საინვესტიციო ფონდის“ ასეთი ინვესტიციების სამართლიან ღირებულებას, არ შეიძლება იყოს გარანტია, რომ ნებისმიერი ასეთი უზრუნველყოფის აღსრულება დააკმაყოფილებს მსესხებლის ვალდებულებას ამ ინვესტიციასთან დაკავშირებით განსაზღვრული პროცენტის ან ძირითადი თანხის გადაუხდელობის შემთხვევაში, ან რომ ასეთი უზრუნველყოფა შეიძლება მარტივად ლიკვიდირდეს. ზოგიერთ ასეთ ინვესტიციას შეიძლება ჰქონდეს მხოლოდ საპროცენტო გადახდის გრაფიკი, რომლის ძირითადი თანხა რჩება გადაუხდელი და რისკის ქვეშ ინვესტიციების დასრულებამდე. გარდა ამისა, სესხები შეიძლება ითვალისწინებდეს აქტივით გადახდებს, რასაც ანალოგიური ეფექტი აქვს მიმდინარე ფულადი გადახდების გადავადების შესახებ. ასეთ შემთხვევებში, ემიტენტის შესაძლებლობა, დაფაროს

ინვესტიციის ძირი, შეიძლება დამოკიდებული იყოს ლიკვიდურობის მოვლენაზე ან კომპანიის გრძელვადიან წარმატებაზე, რომლის დადგომის ალბათობაც გაურკვეველია.

რაც შეეხება „საინვესტიციო ფონდის“ ინვესტიციებს ნებისმიერ საკრედიტო პროდუქტში, თუ მსესხებელი ან ემიტენტი არღვევს საკრედიტო ხელშეკრულებით გათვალისწინებულ რომელიმე შეთანხმებას ან შეზღუდვას, რომელიც არეგულირებს ამ ემიტენტის ან მსესხებლის სესხებს, შეიძლება გამოიწვიოს მოქმედი დავალიანების შესაბამისად, ისევე როგორც „საინვესტიციო ფონდის“ მიერ არსებული დავალიანების შესაბამისად დეფოლტი. ასეთმა დეფოლტმა შეიძლება კრედიტორებს მისცეს საშუალება დააჩქარონ დაკავშირებული დავალიანება და შეიძლება გამოიწვიოს ნებისმიერი სხვა დავალიანების დაჩქარება, რომელზედაც ვრცელდება ჯვარედინი დაჩქარების ან ჯვარედინი დეფოლტის შესახებ დებულება. ამან შეიძლება გამოიწვიოს „საინვესტიციო ფონდის“ ინვესტიციის გაუფასურება ან დაკარგვა ან საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციის წინასწარ გადახდა (მთლიანად ან ნაწილობრივ).

ანალოგიურად, მიუხედავად იმისა, რომ „საინვესტიციო ფონდი“ ძირითადად მიზნად ისახავს ინვესტირებას კომპანიებში, რომლებიც მისი აზრით, მაღალი ხარისხისაა, ეს კომპანიები შეიძლება მაინც იყვნენ მაღალი ბიზნესისა და საკრედიტო რისკის მატარებლები. კომპანიები, რომლებშიც „საინვესტიციო ფონდი“ ინვესტირებას ახორციელებს, შეიძლება გაუარესდეს, სხვა ფაქტორებთან ერთად, მათი ბიზნესის არახელსაყრელი განვითარების, კონკურენტული გარემოს ცვლილების ან მიმდინარე (ან ნებისმიერი მომავალი) ეკონომიკური და ფინანსური ბაზრის ვარდნისა და დისლოკაციების გაგრძელების ან გაუარესების შედეგად. შედეგად, კომპანიებმა, რომელთა შესახებაც „საინვესტიციო ფონდს“ ჰქონდა მოლოდინი რომ იქნებოდა სტაბილური ან გააუმჯობესებდა საქმიანობას, ან მოელოდნენ, რომ იმუშავებენ ზარალით ან აქვთ მნიშვნელოვანი ვარიაციები საოპერაციო შედეგებში, შეიძლება მოითხოვონ მნიშვნელოვანი დამატებითი კაპიტალი თავიანთი ოპერაციების მხარდასაჭერად ან კონკურენტული პოზიციის შესანარჩუნებლად, ან სხვაგვარად შეიძლება ჰქონდეს სუსტი ფინანსური მდგომარეობა ან განიცადოს ფინანსური პრობლემები.

- **საინვესტიციო ფონდის პორტფელზე შესაძლებელია გავლენა იქონიოს საკრედიტო სპრედის რისკმა.**

საკრედიტო სპრედის რისკი წარმოადგენს რისკს, რომელიც გულისხმობს, რომ საკრედიტო სპრედი (სხვაგვარად რომ ითქვას, სხვაობა ფასიანი ქაღალდების საპროცენტო შემოსავალს შორის, რომელიც გამოწვეულია მათი საკრედიტო ხარისხს შორის განსხვავებით) შესაძლებელია გაიზარდოს, როდესაც ბაზარზე მოსალოდნელია ე.წ. below-investment-grade-ის მქონე ვალდებულებების განხორციელებული დეფოლტი. საკრედიტო სპრედის გაფართოებამ შესაძლებელია გამოიწვიოს below-investment-grade-ის და რეიტინგის არ მქონე ფასიანი ქაღალდების საბაზრო ღირებულების მყისიერი შემცირება. ამერიკის შეერთებული შტატების კაპიტალის ბაზრებზე განსაკუთრებული მერყეობა შეინიშნებოდა კოვიდ-19-ის გავრცელების შედეგად, რამაც გამოიწვია სპრედის გაზრდა ურისკო და მაღალრისკიან ფასიან ქაღალდებზე რეალიზებული საპროცენტო შემოსავალს შორის, რის შედეგადაც კაპიტალის ბაზრის ზოგიერთი ნაწილი გახდა არალიკვიდური. აღნიშნული და სამომავლო საბაზრო რყევები ან/და არალიკვიდურობა მოსალოდნელია, რომ მატერიალურად იქონიებს უარყოფით გავლენას საინვესტიციო ფონდის საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და მაჩვენებლებზე, საოპერაციო შედეგებზე და ფულადი სახსრების ნაკადებზე.

- **საინვესტიციო ფონდის პორტფელი შესაძლოა ჰქონდეს კონცენტრაციის რისკიც:**

თუ საინვესტიციო ფონდის მიერ ინვესტირება მნიშვნელოვან წილად მოხდება ერთ ინდუსტრიაში და/ან ფონდი ვერ შეძლებს ინვესტიციების ეფექტურად დივერსიფიცირებას განსხვავებულ ეკონომიკურ სექტორებში, კრედიტორებსა და ფინანსურ ინსტრუმენტებში, შესაძლოა შექმნას პოტენციური ფინანსური ზარალის რისკები.

- ***ზოგადი საპროცენტო განაკვეთის რყევები და ცვლილებები საკრედიტო სპრედში ცვლადი საპროცენტო განაკვეთის მქონე სესხებზე/ობლიგაციებზე შესაძლებელია იყოს მნიშვნელოვნად ნეგატიური გავლენის მქონე საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციებსა და საინვესტიციო შესაძლებლობებზე.***

საპროცენტო განაკვეთის ზოგად რყევებსა და ცვლილებებს საკრედიტო სპრედში ცვლადი საპროცენტო განაკვეთის სესხებზე/ობლიგაციებზე შესაძლებელია ჰქონდეს მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციებსა და საინვესტიციო შესაძლებლობებზე და, შესაბამისად, მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა იქონიოს საინვესტიციო ფონდის მიერ ინვესტირებულ კაპიტალზე მისაღები ამონაგების მაჩვენებელზე, საინვესტიციო ფონდის წმინდა საინვესტიციო შემოსავალზე და საინვესტიციო ფონდის აქტივების წმინდა ღირებულებაზე, ე.წ. NAV-ზე. გამომდინარე იქედან, რომ საინვესტიციო ფონდის მიერ სავალო ინსტრუმენტებში განხორციელებულ ინვესტიციებს ექნება ცვლადი საპროცენტო მაჩვენებლები, რომლებიც ე.წ. ბენჩმარკის საფუძველზე პერიოდულად იცვლება, საპროცენტო განაკვეთების ზრდამ შესაძლებელია მათი მსესხებლებისთვის გაართულოს საინვესტიციო ფონდის მფლობელობაში არსებული სავალო საინვესტიციო ინსტრუმენტებიდან გამომდინარე ნაკისრი ვალდებულებების დაფარვა. ზოგადად, საპროცენტო განაკვეთის ზრდა უარყოფით გავლენას იქონიებს ფიქსირებული საპროცენტო მაჩვენებლის მქონე სავალო ინსტრუმენტის ფასზე, ხოლო საპროცენტო მაჩვენებლების ვარდნას ექნება ფასზე დადებითი გავლენა. საპროცენტო განაკვეთის შემცირების პერიოდში, საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციებს ცვლადი საპროცენტო განაკვეთის მქონე ინსტრუმენტებში ექნებათ ამონაგებზე შედარებით დაბალი მაჩვენებელი, საპროცენტო განაკვეთის ცვლილებების პირობების შესაბამისად. საბაზრო განაკვეთის დაცემა ასევე გართულებს მიმზიდველი საინვესტიციო ალტერნატივების მოძიებას, რაც გამოიწვევს საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციების დაბალ მაჩვენებლებს. კორექტირებას დაქვემდებარებული, ე.წ. adjustable მაჩვენებლის მქონე ინსტრუმენტებსაც აქვთ მსგავსი შედეგები საპროცენტო განაკვეთის ცვლილებაზე, თუმცა მათ შემთხვევაში, ნაკლები ხარისხით (მაგრამ, აღნიშნულის მიუხედავად, შედეგები დამოკიდებულია განახლების პირობების მახასიათებლებზე, მათ შორის, შერჩეულ ინდექსზე, განახლების სიხშირეზე, ზედა და ქვედა ზღვრებზე და სხვა ფაქტორებზე). დროთა განმავლობაში საინვესტიციო ფონდი შესაძლებელია ასევე შემხებლობაში მოვიდეს საშუალოდან გრძელვადიანი სპრედის ხანგრძლივობის ფასიან ქაღალდებთან. შედარებით გრძელი სპრედის მქონე ხანგრძლივობის ფასიანი ქაღალდები საპროცენტო მაჩვენებლების ზრდის დროს შესაძლებელია ექვემდებარებოდეს უფრო მეტად უარყოფით გავლენას ფასზე. საპროცენტო მაჩვენებლების სენსიტიურობა, წესისამებრ, მეტად გამოხატული და ნაკლებად პროგნოზირებადია ისეთი ინსტრუმენტების შემთხვევაში, რომელთაც აქვთ არამკაფიოდ განსაზღვრული გადახდები ან წინასწარი გადახდის გრაფიკები.

- ***საინვესტიციო ფონდში ინვესტირება არის ინფლაციის რისკის მატარებელი.***

ინფლაციის რისკი არის რისკი იმისა, რომ რამდენადაც ინფლაცია შეამცირებს ფულის ღირებულებას, საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციებიდან გამომდინარე კონკრეტული აქტივების ან შემოსავლის ღირებულება მომავალში იქნება ნაკლები. ინფლაციის ზრდასთან ერთად, ინვესტიციების რეალური

ღირებულება და განაწილება შესაძლებელია შემცირდეს. დამატებით, ინფლაციის ხარისხის ზრდის ნებისმიერ პერიოდში, დივიდენდის მაჩვენებლები ან საინვესტიციო ფონდის მიერ ლევერიჯის გამოყენებასთან დაკავშირებული დანახარჯები სესხზე სავარაუდოა, რომ გაიზრდება, რაც დამატებით გამოიწვევს ერთეულის მფლობელთა ამონაგების შემცირებას.

- *ცვლილებებმა რეფერენტულ განაკვეთებში ან არაპროგნოზირებადმა მდგომარეობამ დადგინილ საბაზრო ბენჩმარკთან დაკავშირებით შესაძლოა გამოიწვიოს საინვესტიციო ფონდისთვის როგორც მისი პორტფელის შემადგენელი ფინანსური ინსტრუმენტების, ასევე მისი საკუთარი საკრედიტო შესაძლებლობების გადახედვის საჭიროება და, ამდენად, იქონიოს მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა საინვესტიციო ფონდის საქმიანობაზე.*

მოცემული დროისათვის არ არის შესაძლებელი რეფერენტულ განაკვეთებთან დაკავშირებული რაიმე ცვლილების, ალტერნატიული რეფერენტული განაკვეთების დადგენის ან ამჟამად არსებული რეფერენტული განაკვეთების მიმართ შესაძლო განსახორციელებელი ნებისმიერი რეფორმის გავლენის პროგნოზირება. შესაძლებელია, ბანკებმა ადარ განაგრძონ ამჟამინდელი რეფერენტული განაკვეთების კალკულაციისათვის წარმოდგენების წარმოება. მსგავსად, არ არის შესაძლებელი პროგნოზირება იმისა, დარჩება თუ არა და კვლავ მიჩნეული იქნება თუ არა ამჟამინდელი რეფერენტული განაკვეთები დადგინილ საბაზრო ბენჩმარკად, რა განაკვეთი ან განაკვეთები იქნება დადგინილი არსებული განაკვეთების ალტერნატიულად, ან რა გავლენა ექნება ნებისმიერ მსგავს ცვლილებას ხედვისა ან ალტერნატივების თვალსაზრისით ფინანსურ ბაზრებზე, ამ დროისათვის არსებული ისეთი ფინანსური ინსტრუმენტებისათვის, რომელიც ებმის რეფერენტულ განაკვეთს.

ამჟამინდელი რეფერენტული განაკვეთების შესაძლო/პოტენციურმა ცვლილებამ შესაძლებელია საინვესტიციო ფონდის მიერ საჭირო გახადოს ამგვარი ცვლილების დადგომამდე დადებული საკრედიტო შეთანხმებების გადახედვა, რამაც შესაძლებელია მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა იქონიოს საინვესტიციო ფონდის შესაძლებლობაზე, მიიღოს მიმზიდველი ამონაგები.

საინვესტიციო ფონდის ბიზნესი, ფინანსური მდგომარეობა და მისი საოპერაციო შედეგები, იმდენად, რამდენადაც დამოკიდებულია სხვადასხვა ფაქტორზე, მათ შორის, ზემოთხსენებულ გარემოებებზე, და მოლაპარაკების წარმოებასთან დაკავშირებულ ხარჯებზე და საჭირო ცვლილებების ამსახველ დოკუმენტაციაზე, შესაძლებელია მნიშვნელოვნად უარყოფითად იქნას შეცვლილი ბაზრის მიერ განცდილი ცვლილებების ან კონკრეტული რეფერენტული განაკვეთებისა და ბენჩმარკების რეფორმის გამო. სხვა ფაქტორები მოიცავს შეცვლილი განაკვეთების მიმართ და სხვა ცვლილებების განხორციელების სიჩქარეს, ამისათვის განსაზღვრულ კონკრეტულ პირობებსა და პარამეტრებს, ბაზრის მიმდებლობას ნებისმიერი ალტერნატიული რეფერენტული განაკვეთის მიმართ, ფასს და ლიკვიდურობას სავაჭრო ბაზრებზე ალტერნატიული რეფერენტული განაკვეთის მქონე პროდუქტებისათვის და საინვესტიციო ფონდის შესაძლებლობას, მოახდინოს ამ ცვლილებებისადმი ადაპტაცია და განავითაროს შესაბამისი სისტემები და ანალიტიკა ერთი ან მეტი ალტერნატიული რეფერენტული განაკვეთისათვის.

- *პორტფელის სესხის ვადამდელი გადახდის შესაძლებლობამ და ალტერნატიული საინვესტიციო შესაძლებლობის ნაკლებობამ შესაძლებელია შეამციროს საინვესტიციო ფონდის მიერ მისაღები შემოსავალი და დადებითი ამონაგების გენერირების შესაძლებლობა.*

სესხების ვადამდელი დაფარვა, წესისამებრ, შესაძლებელია ნებისმიერ დროს და ზოგიერთი სესხის დაფარვა შესაძლებელია ექვემდებარებოდეს ნებისმიერ დროს ვადამდელ დაფარვას დამატებით პრემიუმის მიღების გარეშე. აქტივების მმართველი კომპანიისათვის არ არის ზოგადად შესაძლებელი, გააკეთოს პროგნოზი ამგვარი წინასწარი დაფარვის სიხშირის თაობაზე. სესხების ვადამდელი დაფარვა დამოკიდებულია როგორც მიმღების განგრძობად დადებით მაჩვენებლებზე, ისე საფინანსო ბაზარზე ხელსაყრელი პირობების არსებობაზე, რომელიც აძლევს მის მიმღებს შესაძლებლობას იმისა, რომ არსებული დაფინანსება ჩაანაცვლოს ნაკლებად ძვირადღირებული კაპიტალით. იმდენად, რამდენადაც ბაზარზე არსებული პირობები ხშირად იცვლება, აქტივების მმართველი კომპანიისთვის არ არის შესაძლებელი, გააკეთოს პროგნოზი იმის თაობაზე, თუ ან როდის შეიძლება რომ ამგვარი ცვლილებები განხორციელდეს. იმ შემთხვევაში, თუკი სესხებიდან ზოგიერთი იქნება ვადამდე დაფარული, საინვესტიციო ფონდის რეალური საინვესტიციო შემოსავალი შესაძლებელია შემცირდეს მოსალოდნელთან შედარებით, თუკი დაბრუნებული კაპიტალი არ იქნება ხელახლა ინვესტირებული ტოლი ან უკეთესი შემოსავლის მქონე ინსტრუმენტებში.

- *ფონდის ინვესტიციები შეიძლება იყოს დოლარიზებული კომპანიები, რომლებიც ატარებენ სავალუტო რისკებს, რამაც შესაძლოა გავლენა იქონიოს ფონდის რისკის პროფილზე მაღალი FX არასტაბილურობის შემთხვევაში.*

მიუხედავად იმისა, რომ საინვესტიციო ფონდი ზოგადად მიზნად ისახავს ინვესტირებას კომპანიებში, რომლებიც მისი აზრით, მაღალი ხარისხისაა, ასეთ კომპანიები მაინც შესაძლოა ატარებდნენ სავალუტო რისკებს. კომპანიების ფინანსური მდგომარეობა, რომლებშიც ინვესტიციებს ახორციელებს საინვესტიციო ფონდი, შესაძლოა გაუარესდეს, სხვა ფაქტორებთან ერთად, სავალუტო ბაზარზე არახელსაყრელი განვითარების შედეგად. შედეგად, კომპანიებმა, რომლებსგანაც საინვესტიციო ფონდი ელოდება სტაბილურობას ან არსებულზე უკეთეს შედეგებს, შეიძლება ზარალზე გავიდნენ ან შეიძლება ქონდეთ მნიშვნელოვანი ცვლილებები საოპერაციო შედეგებში, ასევე შეიძლება მოითხოვონ მნიშვნელოვანი დამატებითი კაპიტალი თავიანთი ოპერაციების მხარდასაჭერად ან კონკურენტული პოზიციის შესანარჩუნებლად, ან სხვაგვარად შეიძლება ჰქონდეს სუსტი ფინანსური მდგომარეობა ან განიცადოს ფინანსური გაჭირვება.

ფონდის ინვესტორები ექვემდებარებიან FX რისკს, რადგან ფონდი ოპერირებას მოახდენს მხოლოდ აშშ დოლარში, რომელიც შეიძლება განსხვავდებოდეს ინვესტორის ძირითადი ვალუტისგან და ინვესტორისთვის რეალიზდეს აშშ დოლართან დაკავშირებული რისკები.

ფონდში შესულმა ინვესტორებმა უნდა იცოდნენ, რომ ფონდი მუშაობს მხოლოდ აშშ დოლარში, რაც ფონდის ინვესტორებს აშშ დოლარის სავალუტო რისკების წინაშე აყენებს.

- *საინვესტიციო ფონდმა შესაძლებელია განახორციელოს ინვესტიციები მაღალი ლევერიჯის მქონე მსესხებლებში, რაც გაზრდის მის მოწყვლადობას უარყოფითი ეკონომიკური პირობების მიმართ და შესაძლებელია გამოიწვიოს საინვესტიციო დანაკარგი.*

მოსალოდნელია, რომ საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციების შემადგენელი იქნება ისეთ მსესხებლებში ინვესტიცია, რომელთა კაპიტალის სტრუქტურებსაც აქვს მნიშვნელოვანი ლევერიჯი (მათ შორის, ისეთი მნიშვნელოვანი ლევერიჯი, რომელიც ხანდაზმულია საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციებთან მიმართებით), რომლის დიდი ნაწილიც შესაძლებელია ცვლადი საპროცენტო განაკვეთის მქონე იყოს. ამგვარი მსესხებლების ლევერიჯიანი კაპიტალის სტრუქტურა გაზრდის მათი მოწყვლადობის დონეს

ეკონომიკური ფაქტორების მიმართ, როგორებიცაა მზარდი საპროცენტო განაკვეთები, დადმავალი ეკონომიკური ტენდენციები ან მსესხებლის ან ინდუსტრიის ფინანსური მდგომარეობის გაუარესება. იმ შემთხვევაში, თუკი აღნიშნული ფაქტორები და მოვლენები იჩენს თავს, ამ ლევერიჯმა შესაძლებელია გამოიწვიოს უფრო სერიოზული უარყოფითი შედეგები ასეთი კომპანიებისთვის (მათ შორის, საერთო მომგებიანობა და გადახდისუნარიანობა), ვიდრე ეს მოხდება ნაკლები ლევერიჯის მქონე კომპანიებთან მიმართებით. ლევერიჯის გამოყენებისას, მსესხებლებზე შესაძლებელია ვრცელდებოდეს მზლუდავი ფინანსური და საოპერაციო კოვენანტების შემცველი გარკვეული წესები და პირობები, რომლებმაც შესაძლებელია დააბრკოლოს მათი შესაძლებლობა დააფინანსონ ან სხვაგვარად განახორციელონ სამომავლო ოპერაციები ან სხვაგვარად გახადოს საჭირო დამატებითი კაპიტალის მოთხოვნების დაკმაყოფილება. დამატებით, მზარდმა საპროცენტო განაკვეთებმა შესაძლებელია მნიშვნელოვნად გაზარდოს მსესხებლის ან პროექტის საპროცენტო დანახარჯი, ან ინდუსტრიის მნიშვნელოვანმა დადმავალმა ტენდენციამ შესაძლებელია გავლენა იქონიოს კომპანიის მიერ დადებითი ფულადი სახსრების ნაკადების გენერირების შესაძლებლობაზე; რომელიმე ამ გარემოების შემთხვევაში კი შესაძლებელია კომპანიამ ვერ შეძლოს მისი გადაუხდელი ვალის დაფარვა. ლიკვიდური აქტივების შემთხვევაში, საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციები შეიძლება იყოს ყველაზე ახალი დაფინანსება მსესხებლის კაპიტალის სტრუქტურაში. იმ შემთხვევაში, თუკი ასეთი მსესხებელი ვერ მოახერხებს ადეკვატური ფულადი სახსრების ნაკადების გენერირებას სავალო ვალდებულებების დასაფარად, კომპანია მისი სესხის ხელშეკრულებების ფარგლებში დადებულ ტერმინებს ან იძულებული იქნება გამოცხადდეს გადახდისუნაროდ, რასაც შედეგად მოჰყვება კომპანიის რესტრუქტურისა და ან ლიკვიდაცია და, საინვესტიციო ფონდმა, განსაკუთრებით კი იმის ფონზე, რომ საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციებს გააჩნია სუბორდინირებული ან/და არაუზრუნველყოფილი პოზიცია, შესაძლებელია განიცადოს კომპანიაში ინვესტირებული კაპიტალის სრული ან ნაწილობრივი დანაკარგი, რაც უარყოფითად აისახება საინვესტიციო ფონდის ამონგებზე.

- ***პორტფელის კომპანიების ოპერაციებზე შესაძლებელია უარყოფითი გავლენა იქონიოს ფორს-მაჟორულმა მოვლენებმა, რაც გამოიწვევს ზიანს საინვესტიციო ფონდისა და მისი ინვესტიციებისთვის.***

მსესხებლებზე შესაძლებელია გავლენა იქონიოს ფორს-მაჟორულმა მოვლენებმა (სხვაგვარად რომ ითქვას, მოვლენებმა, რომელიც ამ მხარის კონტროლს მიღმაა, როგორებიცაა, მათ შორის, შეუზღუდავად, ხანძარი, წყალდიდობა, მიწისძვრა, ინფექციური დაავადების გავრცელება, პანდემია ან საზოგადოებრივი ჯანდაცვის სხვა მსგავსი საკითხი, ომი, ტერორიზმი და შრომითი გაფიცვა). ზოგიერთმა ფორს-მაჟორულმა მოვლენამ შესაძლებელია უარყოფითი გავლენა იქონიოს მხარის (მათ შორის, მსესხებლის ან საინვესტიციო ფონდის ან მსესხებლის კონტრაქტის) შესაძლებლობაზე, შეასრულოს მისი ვალდებულებები ფორს-მაჟორული მოვლენის აღმოფხვრამდე. დამატებით, მსესხებლის ან საინვესტიციო ფონდის მიერ ფორს-მაჟორული მოვლენის შედეგად დაზიანებული აქტივების შეცვლაზე ან შეკეთებაზე გაწეული ხარჯები შესაძლებელია იყოს მნიშვნელოვანი მოცულობის. ზოგიერთი ფორს-მაჟორული მოვლენა (როგორიცაა, მაგალითად, ომი ან ინფექციური დაავადების გავრცელება) შესაძლებელია იყოს უფრო ფართო მნიშვნელობით უარყოფითი გავლენის მქონე მსოფლიო ეკონომიკაზე და საერთაშორისო ბიზნეს აქტივობებზე, ან რომელიმე კონკრეტულ ქვეყანაზე, რომელშიც ახორციელებს ინვესტიციას საინვესტიციო ფონდი. დამატებით, ინდუსტრიაში განხორციელებულმა მნიშვნელოვანმა სამთავრობო ინტერვენციამ, მათ შორის, ინდუსტრიის ნაციონალიზაციამ ან ერთი ან რამდენიმე მსესხებლის ან მისი აქტივების მიმართ კონტროლის ცვლილებამ შესაძლებელია გამოიწვიოს დანაკარგი საინვესტიციო ფონდისათვის, მათ შორის, თუკი

მისი ინვესტიცია ასეთ მსესხებელში არის გაუქმებული, დაუსრულებელი ან შეძენილი (რაც შესაძლებელია მოხდეს საინვესტიციო ფონდის მიერ ადეკვატურ კომპენსაციად აღქმული ოდენობისგან განსხვავებულად). ნებისმიერი ზემოთხსენებული შესაძლებელია იქნას უარყოფითი გავლენის მქონე საინვესტიციო ფონდისა და მისი ინვესტიციების მაჩვენებლებზე.

- **საინვესტიციო ფონდის ახლავს ლიკვიდურობის რისკი.**

საინვესტიციო ფონდი მოწყვლადია ლიკვიდურობის რისკის მიმართ, რაც თავს იჩენს მაშინ, როდესაც არსებობს შეუსაბამო აქტივებისა და ვალდებულებების (ჩვეულებრივი გამოსყიდვის შეთავაზებები და ამონაგების განაწილება ინვესტორებზე) ვადამოსულობას შორის. ლიკვიდურობის რისკი არის თანდაყოლილი საინვესტიციო ოპერაციებისათვის და შესაძლებელია გაიზარდოს სხვადასხვა ფაქტორების გამო, მათ შორის, ზედმეტი დამოკიდებულება, ან წვდომის არ ქონა კონკრეტულ ინვესტიციაზე, ცვლილებები საკრედიტო რეიტინგებში და ბაზრის მასშტაბის მქონე მოვლენები, როგორცაა, მაგალითად, საფინანსო ბაზრის არასტაბილურობა. განვითარებადი ქვეყნის ფინანსურ ბაზრებზე კრედიტის ხელმისაწვდომობაზე მნიშვნელოვან გავლენას ახდენს ინვესტორთა თავდაჯერებულობა. ამაზე მოქმედი ნებისმიერი ფაქტორი, მათ შორის, საკრედიტო რეიტინგების დაღმავალი ტენდენციები, სახელმწიფო ინტერვენციები და ვალის რესტრუქტურისაგან რელიევანტურ ინდუსტრიებში, შესაძლებელია გავლენას ახდენდეს საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციის ღირებულებასა ან/და ხელმისაწვდომობაზე. საინვესტიციო ფონდის ლიკვიდურობაზე გავლენა შეიძლება ასევე იქონიოს საფინანსო ბაზრის არახელსაყრელმა პირობებმა თუკი საინვესტიციო ფონდისთვის ლიკვიდურობის უზრუნველსაყოფად არსებული აქტივები გახდება არალიკვიდური, ან მათი ღირებულება მნიშვნელოვნად შემცირდება.

- **ერთეულების გამოშვებიდან გამომდინარე ერთეულის ღირებულების და ინვესტორის წილობრივი მონაწილეობის შემცირების რისკი (dilution risk)**

ვინაიდან აქტივების მმართველი წინამდებარე მემორანდუმის და წესდების შესაბამისად, ცალმხრივად არის უფლებამოსილი გამოუშვას ახალი ერთეულები, შესაძლოა ასეთი გამოშვებით შემცირდეს ერთეულის მფლობელის წილობრივი მონაწილეობა საინვესტიციო ფონდში.

გარდა ზემოაღნიშნულისა, ახალი ერთეულის გამოშვებიდან მიღებული ინვესტიციები შესაძლოა ვერ განთავსდეს ფონდის მიმდინარე მომგებიანობის შესაბამის ინსტრუმენტებში, რამაც შესაძლოა გამოიწვიოს არსებული ინვესტორებისთვის ერთეულის ღირებულების შემცირება.

- **კორპორატიული ობლიგაციების რისკები**

კორპორატიული ობლიგაციებში ინვესტიციას თან ახლავს რიგი სპეციფიკური რისკები, რომელთა რეალიზებამ შესაძლოა შეამციროს საინვესტიციო ფონდის შემოსავალი და მოახდინოს უარყოფითი გავლენა ფონდის აქტივების ღირებულებაზე.

კორპორატიული ობლიგაციების ფასი, წესისამებრ, მერყეობს გამომცემელი კომპანიის საკრედიტო რეიტინგის, საერთო ეკონომიკური პირობების, პროცენტული განაკვეთების დონისა და ბაზრის ლიკვიდობის მიხედვით. თუ ობლიგაციის ემიტენტი ვერ შეძლებს თავისი ვალდებულებების

დროულად ან სრულად შესრულებას (დეფოლტის რისკი), საინვესტიციო ფონდმა შესაძლოა დაკარგოს როგორც შემოსავალი, ისე ძირითადი კაპიტალი.

გარდა ამისა, კორპორატიულ ობლიგაციებს ახასიათებთ საკრედიტო რისკი, ლიკვიდობის რისკი და პროცენტული განაკვეთის რისკი. საკრედიტო რისკი უკავშირდება ემიტენტის ფინანსური მდგომარეობის გაუარესებას, რაც შესაძლოა გამოიხატოს ობლიგაციის ფასის ვარდნაში ან მისი საკრედიტო რეიტინგის შემცირებაში. ლიკვიდობის რისკი მდგომარეობს იმაში, რომ ბაზარზე გარკვეულ მომენტში შესაძლოა არ იყოს საკმარისი მსყიდველები ან გამყიდველები, რის გამოც ფონდს გაუჭირდეს ობლიგაციების გაყიდვა მოსალოდნელ ფასში. პროცენტული განაკვეთის ზრდამ კი შესაძლოა შეამციროს ფიქსირებული შემოსავლის მქონე ობლიგაციების საბაზრო ღირებულება.

- **სუვერენული და კვაზისუვერენული ობლიგაციების რისკები**

ინვესტიციას სუვერენულ და კვაზისუვერენულ ობლიგაციებში თან ახლავს რიგი რისკები, რომელთა რეალიზებამ შეიძლება მნიშვნელოვნად შეამციროს ფონდის შემოსავალი და აქტივების ღირებულება. მთავრობების მიერ გამოშვებულ ობლიგაციებს ახასიათებთ როგორც საკრედიტო, ისე საბაზრო რისკები. სუვერენული დეფოლტის რისკი განსაკუთრებით აქტუალურია განვითარებადი ბაზრებისთვის, სადაც ეკონომიკური და პოლიტიკური გარემო მერყეობს. დამატებით, ფისკალური და მონეტარული პოლიტიკის ცვლილებები, რეგულაციები და პოლიტიკური არასტაბილურობა შეიძლება პირდაპირ აისახოს ობლიგაციების ფასსა და ლიკვიდობაზე. ზოგიერთ შემთხვევაში, შეიძლება არსებობდეს ლიკვიდობის რისკი, რაც ზღუდავს ობლიგაციების გაყიდვის შესაძლებლობას სასურველ ფასში.

კვაზისუვერენული ობლიგაციები (მაგალითად, სახელმწიფო კონტროლის ქვეშ მყოფი კომპანიების მიერ გამოშვებული ფასიანი ქაღალდები) შეიძლება აღიქმებოდეს როგორც სახელმწიფოს მხარდაჭერილი ინსტრუმენტები, თუმცა ეს მხარდაჭერა ყოველთვის არ არის ფორმალურად ან სრულად გარანტირებული. შესაბამისად, ასეთ ობლიგაციებს ახასიათებთ როგორც საკრედიტო რისკი თავად ემიტენტის ფინანსური მდგრადობის გამო, ისე რისკი იმისა, რომ სახელმწიფოს მხრიდან პირდაპირი ან არაპირდაპირი დახმარება საჭიროების შემთხვევაში არ განხორციელდეს. გარდა ამისა, მათზე გავლენას ახდენს იგივე ფაქტორები, რაც კორპორატიულ ობლიგაციებზე: პროცენტული განაკვეთის ცვლილებები, საკრედიტო რეიტინგის ვარდნა და ბაზრის ლიკვიდობის დონის ვარდნა. ზემოაღნიშნული რისკების ერთობლიობამ შესაძლოა მნიშვნელოვნად შეამციროს ფონდის მიერ მოსალოდნელი შემოსავალი და გაართულოს საინვესტიციო მიზნების მიღწევა.

- **ფონდის, მათ შორის საბირჟო საინვესტიციო ფონდების (ETF - Exchange-Traded Funds) ინვესტიციებს აქვს სავალუტო რისკები**

ერთეული დენომინირებული იქნება აშშ დოლარში და ერთეულთან დაკავშირებული ნებისმიერი და ყველა გადახდა წარმოებული იქნება აშშ დოლარში, თუმცა ფონდის 15%-მდე აქტივები, რომლებშიც აქტივების მმართველი კომპანია განხორციელებს ინვესტირებას, შესაძლებელია დენომინირებული იქნას არა აშშ დოლარში, არამედ ნებისმიერ სხვა ვალუტაში/ვალუტებში. მსგავს ინვესტიციებს თან ახლავს ვალუტის კურსის მერყეობასთან დაკავშირებულ რისკები, რომლებიც შეიძლება მნიშვნელოვნად აისახოს როგორც ფონდის შემოსავალზე, ისე აქტივების ღირებულებაზე. უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული ფასიანი ქაღალდების, იმ ვალუტისა და აშშ დოლარს შორის გაცვლითი კურსის ცვლილებამ შეიძლება შეამციროს ან გაზარდოს ინვესტიციის რეალური ღირებულება. გარდა

ამისა, გაცვლითი კურსის მერყეობა შეიძლება გავლენას ახდენდეს ფონდის მიერ დარიცხულ ან გასანაწილებელ შემოსავალზეც, განსაკუთრებით იმ შემთხვევაში, თუ ფონდის ყველა ოპერაცია ხორციელდება აშშ დოლარში. შედეგად, ვალუტის კურსების მერყეობამ შესაძლოა მნიშვნელოვნად იმოქმედოს ფონდის წმინდა ღირებულებაზე და მის მომგებიანობაზე.

III. საინვესტიციო ფონდთან დაკავშირებული სხვა რისკები:

- *იმის გათვალისწინებით, რომ საინვესტიციო ფონდს არ ჰყავს საკუთარი პერსონალი, იგი დიდწილად არის დამოკიდებული აქტივების მმართველ კომპანიასა და მისი მენეჯმენტის გუნდზე.*

გამომდინარე იქედან, რომ საინვესტიციო ფონდს არ ჰყავს თავისი თანამშრომლები, იგი დამოკიდებულია აქტივების მმართველი კომპანიის საქმიანი კონტაქტების ქსელზე, უნარებზე და საინვესტიციო კვალიფიკაციაზე. აქტივების მმართველი კომპანია აფასებს, აწარმოებს მოლაპარაკებას, ახორციელებს სტრუქტურირებას, ასრულებს და მონიტორინგს უწევს საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციებს. საინვესტიციო ფონდის სამომავლო წარმატება მნიშვნელოვანწილად დამოკიდებულია აქტივების მმართველი კომპანიისა და მისი მენეჯმენტის გუნდის განგრძობად მომსახურებასა და კოორდინაციაზე. აქტივების მმართველი კომპანიის მეჯემენტის გუნდიდან რომელიმე წევრის წასვლამ შესაძლებელია უარყოფითი გავლენა იქონიოს საინვესტიციო ფონდის შესაძლებლობაზე, მიაღწიოს საინვესტიციო მიზანს.

საინვესტიციო ფონდის მიერ საინვესტიციო მიზნის მიღწევის შესაძლებლობა ობიექტურად არის დამოკიდებული აქტივების მმართველი კომპანიის შესაძლებლობაზე, მოახდინოს იდენტიფიცირება, განახორციელოს ანალიტიკა, ინვესტირება, ფინანსირება და მონიტორინგი იმ კომპანიებისა, რომელიც თანხვედრაშია საინვესტიციო ფონდის საინვესტიციო კრიტერიუმებთან. აქტივების მმართველი კომპანიის შესაძლებლობები საინვესტიციო პროცესის მენეჯმენტის თვალსაზრისით, კომპეტენტური, გულისხმიერი და სწრაფი სერვისის მიწოდება საინვესტიციო ფონდისათვის და დაფინანსებაზე ხელმისაწვდომობის პროცესის უზრუნველყოფა მისაღები პირობებით, დამოკიდებულია ადეკვატური რაოდენობის და ადეკვატური გამოცდილების მქონე ინვესტიციების პროფესიონალების დასაქმებაზე, რომლებიც ტრანზაქციების შესაბამის ნაკადებთან იქნება თანხვედრაში. საინვესტიციო ფონდის საინვესტიციო მიზნის მისაღწევად, აქტივების მმართველ კომპანიას შესაძლოა დასჭირდეს აყვანა, გაწვრთნა, ზედამხედველობა და მენეჯმენტი ახალი საინვესტიციო პროფესიონალებისა, რომლებიც მიიღებენ მონაწილეობას საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციების შერჩევისა და მონიტორინგის პროცესში. აქტივების მმართველმა კომპანიამ შესაძლებელია ვერ მოახერხოს ამგვარი საინვესტიციო პროფესიონალების პოვნა დროულად, ან საერთოდ. საინვესტიციო ფონდის საინვესტიციო ფონდის მხარდაჭერის თვალსაზრისით ამგვრმა დაბრკოლებებმა შესაძლებელია მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა იქონიოს საინვესტიციო ფონდის ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე და საოპერაციო შედეგებზე.

- *საინვესტიციო ფონდის წარმატება დამოკიდებულია კონკრეტული პროფესიონალების უნრებსა და საკომუნიკაციო ქსელზე და არ არსებობს გარანტია, რომ აქტივების მმართველ კომპანიას ექნება ასეთი კვალიფიციური პერსონალის აყვანის და შენარჩუნების შესაძლებლობა.*

აქტივების მმართველი კომპანია დამოკიდებულია კონკრეტული პროფესიონალების საქმიანი კონტაქტების ქსელზე, უნარებზე და გულმოდგინებაზე. აქტივების მმართველი კომპანია, ამასთანავე, მნიშვნელოვნად დამოკიდებულია სხვა ინვესტიციების პროფესიონალებზე წვდომაზე და ინფორმაციაზე და გარიგების ნაკადებზე, რომელსაც აღნიშნული ინვესტიციების პროფესიონალები დააგენერირებენ მათი საინვესტიციო და პორტფელის მენეჯმენტის საქმიანობის განხორციელების პროცესში. საინვესტიციო ფონდის წარმატება დამოკიდებულია ასეთი პერსონალის განგრძობად სერვისზე. აქტივების მმართველ კომპანიებთან ასოცირებული ინვესტიციების პროფესიონალები აქტიურად არიან ჩართული სხვა საინვესტიციო აქტივობებში, რომლებიც არ არის შემხებლობაში საინვესტიციო ფონდთან და, შესაბამისად, არ შეეძლება მთელი თავიანთი დროითი რესურსის საინვესტიციო ფონდის საქმიანობისთვის დათმობა. აქტივების მმართველი კომპანიის რომელიმე უფროსი კადრის, ან მნიშვნელოვანი რაოდენობით ინვესტიციების პროფესიონალთა, ან აქტივების მმართველი კომპანიის აფილირებულ პირთა პარტნიორების მიერ დატოვებას შესაძლებელია ჰქონდეს მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა საინვესტიციო ფონდის შესაძლებლობაზე, მიაღწიოს საინვესტიციო მიზანს. პირები, რომლებიც ამჟამად არ არიან დაკავშირებული აქტივების მმართველ კომპანიასთან, შესაძლებელია სამომავლოდ იქნან ასოცირებული საინვესტიციო ფონდთან და საინვესტიციო ფონდის შედეგები დამოკიდებული იყოს ასეთი პირების გამოცდილებაზე და კვალიფიკაციაზე. დამატებით, არ არსებობს გარანტია, რომ აქტივების მმართველი კომპანიისთვის განგრძობითად იქნება ხელმისაწვდომი ასეთი ინვესტიციების პროფესიონალები და მისი აფილირებული პირების პარტნიორები და ინფორმაცია და გარიგების ნაკადები, რომლებიც გენერირებულია მისი აფილირებული პირების ინვესტიციების პროფესიონალების მიერ.

- *ერთეულები არ იქნება დაღისტული. საინვესტიციო ფონდის მიერ ინვესტორების ერთეულების ყოველდღიური გამოსყიდვის ვალდებულების არარსებობის ფარგლებში და საქართველოში არაფუნქციონირებადი მეორადი ბაზრის პირობებში, საინვესტიციო ფონდში ინვესტირება იქნება მეტად არალიკვიდური. არსებობს რისკი იმისა, რომ ერთეულების მეტად არალიკვიდურ ბაზარზე გაყიდვამ გამოიწვიოს მაღალი ლიკვიდურობის დისკონტი და, შესაბამისად, მნიშვნელოვნად შეამციროს გაყიდვით მისაღები შემოსავალი.*

საინვესტიციო ფონდი რეგისტრირებულია, როგორც ინტერვალური საინვესტიციო კომპანია. ინტერვალური ფონდი ინვესტორებს ერთეულის გამოსყიდვას სთავაზობს პერიოდულად (აღნიშნული საინვესტიციო ფონდის შემთხვევაში განსაზღვრულია „საინვესტიციო ფონდის ერთეულის მიყიდვის/გამოსყიდვის უფლება“-ს თავში). ინტერვალური ფონდი განსხვავდება ღია საინვესტიციო ფონდისაგან (რომელიც ასევე ცნობილია, როგორც ერთობლივი ფონდი) იმით, რომ ინვესტორებს ერთეულების გამოსყიდვის უფლება ყოველდღიურად არ აქვთ. აღნიშნული საინვესტიციო ფონდი ამჟამად არ ისახავს მიზნად მისი ერთეულების სავაჭროდ დაშვებას ფასიანი ქაღალდების რომელიმე ბირჟაზე.

საინვესტიციო ფონდი არ ისახავს მიზნად, იყოს ტიპიურად ვაჭრობადი ინვესტიცია. არ არსებობს საინვესტიციო ფონდის ერთეულებისათვის მეორადი ბაზარი და საინვესტიციო ფონდს არ აქვს მოლოდინი, რომ ასეთი მეორადი ბაზარი იქნება განვითარებული. ინვესტორმა არ უნდა განახორციელოს ინვესტიცია საინვესტიციო ფონდში, თუკი ინვესტორს ესაჭიროება ლიკვიდური ინსტრუმენტი. საინვესტიციო ფონდი, „საინვესტიციო ფონდის ერთეულის მიყიდვის/გამოსყიდვის უფლება“-ის თავისშესაბამისად მოახდენს ინვესტორების მიერ მოთხოვნილი თანხის გამოსყიდვას.. მიუხედავად ლიკვიდურობის რისკის მართვის მექანიზმისა რომელიც ამავე დოკუმენტით განისაზღვრება, არსებობს იმის რისკი რომ ფონდმა ვერ დააკმაყოფილოს ყველა ინვესტორის გამოსყიდვა მომატებული

მოთხოვნის პირობებში. ინვესტორებმა შესაძლებელია ვერ მოახერხონ ერთეულების გაყიდვა იმ დროს ან/და ოდენობით, რა დროსაც და ოდენობითაც მათ სურთ. მაშინაც კი, თუკი ერთეულის მფლობელები მოახერხებენ მეტად არალიკვიდურ მეორად ბაზარზე ერთეულების გაყიდვას, არსებობს რისკი, რომ მაღალი ლიკვიდურობის დისკონტი გავრცელდება მათზე და მწმენლოვნად შემცირებული შემოსავალი იქნება მიღებული ასეთი ტრანზაქციიდან.

- **საინვესტიციო შესაძლებლობები არის იშვიათი და არსებობს მაღალი კონკურენცია საფინანსო სექტორის მოთამაშეებში, რომელთაგანაც ზოგიერთი არის მეტად გამოცდილი და გააჩნია მეტი რესურსი. ამან შესაძლებელია იქონიოს უარყოფითი გავლენა საინვესტიციო ფონდის მაჩვენებლებზე.**

საინვესტიციო ფონდი ინვესტიციებისათვის კონკურირებს როგორც სხვა საინვესტიციო ფონდებთან, ისე ფინანსური მომსახურების გამწვევ უფრო ტრადიციულ კომპანიებთან, როგორცაა კომერციული ბანკები და დაფინანსების სხვა წყაროები. დამატებით, ალტერნატიული საინვესტიციო მექანიზმების, მაგალითად, ჰეჯ-ფონდების, მიერ ბოლო დროს დაწყებული იქნა ინვესტირება ისეთი მიმართულებებით, რომელიც აქამდე მათთვის დამახასიათებელი არ იყო. ამ სიახლეების შედეგად, საინვესტიციო შესაძლებლობებზე კონკურენცია გამწვავდა. საინვესტიციო ფონდის ბევრი კონკურენტი არის მნიშვნელოვნად დიდი მოთამაშე და შესაძლებელია გააჩნდეს ბევრად უკეთესი ფინანსური, ტექნიკური და მარკეტინგული რესურსი საინვესტიციო ფონდთან შედარებით. მაგალითად, ზოგიერთ კონკურენტს შესაძლებელია გააჩნდეს კაპიტალზე ნაკლები დანახარჯი და წვდომა დაფინანსების მეტ წყაროზე, რომელიც არ არის ხელმისაწვდომი საინვესტიციო ფონდისთვის. დამატებით, საინვესტიციო ფონდის ზოგიერთი კონკურენტი შესაძლებელია მეტად განიცდიდეს ამტანობას რისკის მიმართ და გააჩნდეს სხვაგვარი რისკის შეფასების აღქმა. აღნიშნული მახასიათებლები შესაძლებელია საინვესტიციო ფონდის კონკურენტებს აძლევდეს შესაძლებლობას, განიხილონ ინვესტიციების უფრო ფართო არჩევანი, დაამყარონ მეტი საქმიანი ურთიერთობა და გადაიხადონ კონკურენტული საფასური ინვესტიციებისათვის საინვესტიციო ფონდთან შედარებით. საინვესტიციო ფონდმა შესაძლებელია დაკარგოს მისი საინვესტიციო შესაძლებლობები, თუკი იგი არ გაუწევს კონკურენციას მისი კონკურენტის მიერ დასახელებულ ფასებს. იმ შემთხვევაში, თუკი საინვესტიციო ფონდი იძულებულია, რომ შეესაბამოს კონკურენტის ფასს, მან შეიძლება ვეღარ მიაღწიოს დადგენილ ამონაგებს მის ივენესტიციებზე ან გახდეს კაპიტალის დანაკარგის მნიშვნელოვანი რისკის მატარებელი. საინვესტიციო ფონდის კონკურენტების რაოდენობისა და სიდიდის მნიშვნელოვანმა ზრდამ შესაძლებელია საინვესტიციო ფონდი იძულებული გახადოს, დაეთანხმოს და მიიღოს ნაკლებად მიმზიდველი საინვესტიციო პირობები.

- **საინვესტიციო ფონდის ამონაგებმა შესაძლებელია არ გაამართლოს ერთეულებში ინვესტირებასთან დაკავშირებული რისკები.**

არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციების ამონაგები იქნება ერთეულებში ინვესტირების რისკის საპირწონე.

- **ერთეულები არის შეთავაზებული „საუკეთესო ძალისხმევის“ პრინციპის საფუძველზე, თუმცა აღნიშნული არ არის გარანტია იმისა, რომ აქტივების მმართველი კომპანია შეძლებს სახსრების მოგროვებას.**

აღნიშნული შეთავაზება ხორციელდება „საუკეთესო ძალისხმევის“ პრინციპის საფუძველზე, რომლის ფარგლებშიც აქტივების მმართველ კომპანიას მხოლოდ მოეთხოვება ის, რომ გამოიყენოს მისი საუკეთესო უნარები და ძალისხმევა ერთეულების გასაყიდად და არ აქვს რაიმე მყარი ვალდებულება, რომ შეიძინოს ერთეულები. თუკი შეთავაზების ოდენობის მაქსიმუმზე ნაკლები ოდენობით იქნა ერთეულები შესყიდული, საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციების სხვადასხვა მსესხებელზე და ინდუსტრიაზე ალოკაციის შესაძლებლობა დაიკლებს და ასეთ ინვესტიციებზე მიღებული ამონაგები შესაძლებელია შემცირებული იქნას საინვესტიციო ფონდის ხარჯების მცირე კაპიტალის ბაზაზე ალოკაციის შედეგად.

- *აქტივების მმართველმა კომპანიამ შესაძლებელია ვერ შეინარჩუნოს ბროკერ-დილერების ადეკვატური ოდენობის საკომუნიკაციო ქსელი.*

საინვესტიციო ფონდის განგრძობადი შეთავაზების წარმატება და, შესაბამისად, საინვესტიციო ფონდის შესაძლებლობა, განახორციელოდეს საინვესტიციო მიზნებისა და სტრატეგიების იმპლემენტირება, დამოკიდებულია აქტივების მმართველი კომპანიის შესაძლებლობაზე, ჩამოაყალიბოს, განახორციელოს ფუნქციონირება და შეინარჩუნოს ერთეულების გასაყიდად შერჩეული ბროკერ-დილერების საკომუნიკაციო ქსელის. აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ აღნიშნულის განუხორციელებლობის შემთხვევაში, საინვესტიციო ფონდმა შესაძლებელია ვერ შეძლოს დასახული საინვესტიციო მიზნებისა და სტრატეგიის იმპლემენტირებისათვის ადეკვატური შემოსავლის მიღება საინვესტიციო ფონდის მიერ განგრძობადად კერძო შეთავაზების ფარგლებში. საინვესტიციო მიზნებისა და სტრატეგიების იმპლემენტაციის განხორციელებაში წარუმატებლობამ შესაძლებელია გამოიწვიოს ინვესტორისათვის საინვესტიციო ფონდში მისი ინვესტიციის სრულად ან ნაწილობრივი დაკარგვა.

- *საინვესტიციო ფონდის პორტფელური ინვესტიციებისათვის საჯარო ბაზრის არ არსებობის გამო, აქტივების მმართველ კომპანიას მოუწევს საინვესტიციო ფონდის ერთეულების შეფასება სამართლიანი ღირებულების მიხედვით, რომელმაც, გამომდინარე შერჩეული მეთოდოლოგიიდან და სხვა ფაქტორებიდან, შესაძლებელია გამოიწვიოს ინვესტიციის მეტ ან ნაკლებ ფასად შეფასება.*

საინვესტიციო ფონდი ვალდებულია, განახორციელოს მისი პორტფელური ინვესტიციები საბაზრო ღირებულებით და, იმ შემთხვევაში, თუკი არ არსებობს უკვე დადგენილი საბაზრო ღირებულება, სამართლიანი ღირებულებით. საინვესტიციო ფონდის მიერ პოტენციურად ინვესტირებადი სესხებისათვის არ არსებობს საჯარო ბაზარი.

საინვესტიციო ფონდების ინვესტიციების დიდი ნაწილი მოსალოდნელია, რომ შეფასებული იქნება სამართლიანი ღირებულებით. სამართლიანი ღირებულების დასადგენად გამოყენებული გარკვეული ფაქტორები შესაძლებელია მოიცავდეს ნებისმიერი უზრუნველყოფის მახასიათებლებსა და რეალიზებად ღირებულებას, პორტფელის კომპანიის შემოსავალს და გადახდისუნარიანობის თვალსაზრისით მისი გადახდის შესაძლებლობას, ბაზარს, რომელზეც პორტფელის კომპანია ოპერირებს, შერჩეული საჯაროდ ვაჭრობადი კომპანიების შედარებას, დისკონტირებული ფულადი სახსრების ნაკადებს და სხვა რელევანტურ ფაქტორებს. ამგვარი ფასიანი ქაღალდების შეფასების პროცესში გამოყენებული ფაქტორები და მეთოდოლოგიები არ წარმოადგენს ამ ფასიან ქაღალდებში ინვესტირებასთან დაკავშირებული რისკების ინდიკატორს და, ამასთან, არ შეიძლება მიჩნეული იქნას, რომ საინვესტიციო ფონდს შეუძლია ფასიანი ქაღალდისათვის მინიჭებული სამართლიანი

ღირებულების რეალიზება, თუკი საჭირო გახდება ამ ფასიანი ქაღალდის გაყიდვა. ამგვარი შეფასებების გამო, უფრო კონკრეტულად კი, კერძო ფასიანი ქაღალდებისა და კერძო კომპანიების შეფასების გამო, რაც თანდაყოლილად არის არაზუსტი ბუნების, შეფასებები ხშირად მხოლოდ ასეთი კომპანიების კონკრეტული პერიოდის ფინანსური მდგომარეობის და ბიზნეს საქმიანობის შესახებ აქტივების მმართველი კომპანიის ხელთ არსებული ინფორმაციის ამსახველია, რაც შეიძლება იყოს მოძველებული და, შესაბამისად, განიცადოს რყევა დროთა განმავლობაში და ვარაუდების საფუძველზე. სამართლიანი ღირებულების დადგენა შესაძლებელია მნიშვნელოვნად განსხვავდებოდეს იმ ღირებულებებისგან, რომლებიც იქნებოდა გამოყენებული ამგვარი ფასიანი ქაღალდების ბაზრის არსებობის შემთხვევაში და პირობებში.

კერძო კომპანიებში ინვესტიციები ძირითადად ექვემდებარება არასტანდარტიზირებულ, მოლაპარაკების საფუძველზე შემუშავებულ ხელშეკრულებებსა და კოვენანტებს, და ამ ხელშეკრულებებით გაითვალისწინებული რეპორტირების მოთხოვნები შესაძლებელია იწვევდეს დროში დაყოვნებას გამსესხებლის ფინანსური მდგომარეობის რეპორტირებისათვის, რამაც შესაძლებელია გავლენა იქონიოს იმდენად, რამდენადაც საინვესტიციო ფონდის ინვესტიციები შეფასებული იქნება რეპორტებში მითითებული ინფორმაციის საფუძველზე. დამატებით, საინვესტიციო ფონდის შეთავაზება ხდება ყოველთვიურად და დაითვლება ყოველთვიური NAV თითოეულ ერთეულზე. აქტივების მმართველი კომპანია მიზნად ისახავს, შეფასოს საინვესტიციო ფონდის პორტფელის კომპანიებზე მატერიალური ინფორმაცია ყოველთვიურად; მიუხედავად ამისა, მითითებული მიზეზებიდან გამომდინარე, აქტივების მმართველმა კომპანიამ შესაძლებელია ვერ მიიღოს წვდომა ან/და შეაფასოს ასეთი ინფორმაცია ყოველთვიურად. აღნიშნული სხვადასხვა ფაქტორის გამო, საინვესტიციო ფონდის სამართლიანი ღირებულების დადგენამ შეიძლება გამოიწვიოს საინვესტიციო ფონდის NAV-ის რომელიმე კონკრეტულ დღეს მნიშვნელოვნად გაზრდილი ან შემცირებული ღირებულებით დადგენა. შედეგად, ინვესტორებმა, რომელიც შეიძენენ ერთეულებს, შესაძლებელია მიიღონ მეტი ან ნაკლები ერთეულები და ინვესტორებმა, რომლებიც ერთეულებს გაყიდიან, შესაძლებელია მიიღონ მეტი ან ნაკლები შემოსავალი, ვიდრე მოსალოდნელი იყო.

- *საინვესტიციო ფონდის საქმიანობა მოწყვლადია კიბერუსაფრთხოების რისკების მიმართ, რომლის დაზღვევის შესაძლებლობაც მას შეიძლება არ ჰქონდეს რესურსების არ ქონის ან მომსახურების გამწევ მესამე მხარეებზე დამოკიდებულების მაღალი ხარისხიდან გამომდინარე.*

კიბერუსაფრთხოების ინციდენტები და კიბერ-შეტევები თავს იჩენს გლობალურად უფრო გახშირებული და გამწვავებული ხარისხით და მოსალოდნელია, რომ სამომავლოდ მათი სიხშირე იმატებს. აქტივების მმართველი კომპანია ხვდება უსაფრთხოებასთან დაკავშირებულ სხვადასხვა საშიშროებას რეგულარულად, მათ შორის, მიმდინარე კიბერუსაფრთხოების საშიშროებას და შეტევებს საინფორმაციო ტექნოლოგიურ ინფრასტრუქტურაზე, რომელიც გამიზნულია სხვის საკუთრებაში არსებულ ინფორმაციაზე წვდომის მოსაპოვებლად და მისი სისტემებისა და ბაზების გასანადგურებლად, გასათიშად, მწყობრი ფუნქციონირების მოსაშლელად. აღნიშნული კიბერუსაფრთხოების საშიშროებები შესაძლებელია მომდინარეობდეს არაერთი სხვადასხვა წყაროდან, მათ შორის, აქტივების მმართველი კომპანიისთვის გარე მესამე უცნობი მხარიდან. მიუხედავად იმისა, რომ აქტივების მმართველი კომპანიისათვის ამჟამად არ არის ცნობილი, რომ მის მიმართ განხორციელებული იქნა მსგავსი კიბერ შეტევა და სხვა ტიპის კიბერ ინციდენტი, რომელიც, ინდივიდუალურად ან აგრეგირებულად, მნიშვნელოვნად უარყოფით გავლენას იქონიებდა მის ოპერაციებზე და ფინანსურ მდგომარეობაზე, არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ ამგვარი საშიშროებების

მიტიგაციისათვის არსებული სხვადასხვა პროცედურა და კონტროლის სისტემები საკმარისი იქნება მისი სისტემების შეუფერხებელი ფუნქციონირების უზრუნველსაყოფად.

აქტივების მმართველი კომპანიისა და მსესხებლის ინფორმაციული და ტექნოლოგიური სისტემები შესაძლებელია მოწყვლადი იყოს კომპიუტერული ვირუსების, ქსელური დაზიანებების, კომპიუტერული და ტელეკომუნიკაციის გაუმართავობის, არავტორიზებულ პირთა მიერ მათი ინფილტრაციის და დაცვის სისტემის დაზიანების, შესაბამისი პროფესიონალების მიერ მოხმარების შეცდომების, ელექტროენერგიის წყვეტის და ისეთი კატასტროფების მიმართ, როგორებიცაა ხანძარი, ტორნადო, წყალდიდობა, ქარიშხალი და მიწისძვრა.

დამატებით, საინვესტიციო ფონდი მნიშვნელოვნად ეყრდნობა აქტივების მმართველი კომპანიის და მესამე მხარეთა ფინანსური, სააღრიცხვო, საინფორმაციო და სხვა მოანცემთა დამუშავების სისტემებს. ამ სისტემების ნებისმიერი ხარვეზი ან გაუმართავობა, მათ შორის, რომელიც გამოწვეულია სერვისის მომწოდებელ ნებისმიერ მესამე მხარესთან დადებული ხელშეკრულების შეწყვეტით, შესაძლებელია იწვევდეს დაყოვნებას და სხვა პრობლემებს მის საქმიანობაში. თუკი რომელიმე ამ სისტემათაგანი არ ოპერირებს გამართულად, ან არის გათიშული ნებისმიერი მიზეზით, ან არის მონაცემთა ნებისმიერი არავტორიზებული გამჟღავნება, იქნება ეს მონაცემთა ფალსიფიცირების, მისი საინფორმაციო ქსელური სისტემების დარღვევით, კიბერ შეტევით თუ სხვაგვარად გამოწვეული, შესაძლებელია იყოს საინვესტიციო ფონდის ან/და აქტივების მმართველი კომპანიისთვის მნიშვნელოვანი ფინანსური ზარალის მომტანი, გამოიწვიოს გაზრდილი დანახარჯები, საქმიანობის შეფერხება, პასუხისმგებლობა მისი ინვესტორების მიმართ, რეგულატორული ინტერვენციები და რეპუტაციული ზიანი. დამატებით, აქტივების მმართველი კომპანია ახორციელებს ისეთ საქმიანობას, რომლის ფარგლებშიც იგი დიდწილად არის დამოკიდებული საინფორმაციო სისტემებსა და ტექნოლოგიებზე. ინფორმაციულმა სისტემებმა და ტექნოლოგიამ, რომელსაც აქტივების მმართველი ეყრდნობა, შესაძლებელია ვერ მოახერხოს მის ზრდასთან შესაბამისობა და ამგვარი სისტემების შენარჩუნების ხარჯები შესაძლებელია არსებულთან შედარებით გაიზარდოს, რამაც შესაძლებელია მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა იქონიოს საინვესტიციო ფონდზე ან/და აქტივების მმართველი კომპანიაზე.

კიბერუსაფრთხოების ინციდენტს შესაძლებელია ჰქონდეს არაერთი უარყოფითი ეფექტი, მათ შორის, საინვესტიციო ფონდის განსახორციელებელ ოპერაციებზე, ლიკვიდურობაზე და ფინანსურ მდგომარეობაზე. კიბერ საშიშროებებმა ან/და ინციდენტებმა შესაძლებელია საინვესტიციო ფონდის აქტივების (მათ შორის, სხვის საკუთრებაში არსებული ინფორმაციისა და ინტელექტუალური საკუთრების) მოპარვით გამოიწვიოს ფინანსური ხარჯები, ისევე, როგორც წინასწარ განუჭვრეტელი ხარჯები, მათ შორის, თუმცა არა მხოლოდ: სამართალწარმოების ხარჯები, პრევენციული და დაცვის ზომების მისაღებად საჭირო ხარჯები, პრობლემის აღმოსაფხვრელად საჭირო ხარჯები და რეპუტაციულ ზიანთან დაკავშირებული ხარჯები, რომელთაგან ნებისმიერმა შესაძლებელია იქონიოს უარყოფითი გავლენა საინვესტიციო ფონდზე. არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ საინვესტიციო ფონდი შეძლებს ამგვარი ინციდენტების პრევენციასა და მიტიგაციას. თუ ამგვარი მოვლენების თანხმლები რისკის სამართავი სისტემები და ღონისძიებები მოხვდება რისკის ქვეშ, ხანგრძლივი დროით გახდება არაოპერირებადი ან შეწყვეტს გამართულად ფუნქციონირებას, აქტივების მმართველი კომპანიას, საინვესტიციო ფონდს ან/და მსესხებელს შეიძლება მოუწიოთ მნიშვნელოვანი ინვესტიციის განხორციელება მათ შესაკეთებლად ან ჩასანაცვლებლად. ამგვარი სისტემების ან/და აღმოფხვრის მექანიზმების ნებისმიერი მიზეზით გაუმართავობამ შესაძლებელია გამოიწვიოს მნიშვნელოვანი შეფერხება აქტივების მმართველი კომპანიის, საინვესტიციო ფონდის ან/და მსესხებლის საქმიანობაში და, შედეგად, ვერ მოხდეს სენსიტიური ინფორმაციის, მათ შორის, ინვესტორებთან (და ინვესტორების

ბენეფიციარ მფლობელებთან) დაკავშირებული პერსონალური მონაცემების უსაფრთხოების, კონფიდენციალურობის ან საიდუმლოების შენარჩუნება.

დამატებით, საინვესტიციო ფონდი ან აქტივების მმართველი კომპანია შესაძლებელია არ იყოს იმ მდგომარეობაში, რომ დაადასტუროს რისკის არსებობა ან ისეთი მესამე მხარეთა სანდოობა, რომელზეც იქნება დამოკიდებული და რომელიც იქნება აქტივების მმართველი კომპანიის ან/და საინვესტიციო ფონდის ოპერაციებთან შემხებლობაში და რომელთა შორის არის, საინვესტიციო ფონდის ადმინისტრატორი და სხვა სერვისის მომწოდებლები. საინვესტიციო ფონდმა შესაძლებელია განიცადოს უარყოფითი გავლენა ასეთი მესამე მხარეთა ქმედებების, შეცდომების და ქმედების განუხორციელებლობის გამო, და ექნება ვალდებულებები, მათ შორის, ზიანის ანაზღაურების ვალდებულებები და შეზღუდული რეგრესის უფლება მათ მიმართ.

- ***საინვესტიციო ფონდის ან/და აქტივების მმართველი კომპანიის რისკის მენეჯმენტის პოლიტიკები და პროცედურები შესაძლებელია ეფექტურად ვერ ახორციელებდეს საკრედიტო რისკის მიტიგაციას.***

საკრედიტო რისკებთან დაკავშირებული დანაკარგები შესაძლებელია წარმოიშვას, თუკი საინვესტიციო ფონდის ან აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ საკრედიტო რისკის მიტიგაციისა და საკრედიტო დანაკარგისაგან დაცვისათვის იმპლემენტირებული რისკის მართვის პოლიტიკები, პროცედურები და შეფასების მეთოდები იქნება მოსალოდნელზე ნაკლებად ეფექტური. აქტივების მმართველი კომპანია რისკის მართვისთვის იყენებს თვისობრივ ინსტრუმენტებს და მაჩვენებლებს, რომლებიც ეფუძნება ბაზრის ქცევაზე ისტორიულ დაკვირვებას. აღნიშნული ინსტრუმენტები და განზომილებებით შესაძლებელია ვერ იქნას უზრუნველყოფილი სამომავლო რისკის განჭვრეტა, განსაკუთრებით კი გაზრდილი რყევების და შეფასებათა ვარდის პერიოდში, ან პერიოდში, როდესაც საინვესტიციო ფონდის პორტფელის სწრაფი ზრდა ხორციელდება.

მიუხედავად იმისა, რომ საინვესტიციო ფონდი მოითხოვს ფინანსური ინფორმაციის რეგულარულ გამჟავნებას მის მიერ განხორციელებულ ინვესტიციებზე, ფინანსური ანგარიშგებები ყოველთვის შეიძლება არ ასახავდეს სრულ და ზუსტ სურათს თითოეულ მომხმარებელთან მიმართებით. ზოგიერთი ინვესტიცია შესაძლებელია არ იყოს მზარდი ან მისი საკრედიტო ისტორია არ იყოს გარე პირთა მიერ დადასტურებული ან მათი ანგარიშები შეიძლება კარგი რეპუტაციის მქონე გარე აუდიტის მიერ არ იყოს აუდიტირებული. შესაბამისად, მიუხედავად საინვესტიციო ფონდის საკრედიტო რისკის შეფასების და რისკის მენეჯმენტის პროცედურებისა, შესაძლებელია, ვერ იქნას უზრუნველყოფილი თითოეული შესაძლო მომხმარებლის მიმდინარე ფინანსური მდგომარეობის და ასეთი მომხმარებლის მიერ ვადამოსულობის შემთხვევაში სესხის დაფარვის შესაძლებლობის ეფექტური შეფასება. ნებისმიერი ფორმით რისკის გაზომვისა და მართვის ვერ უზრუნველყოფას შესაძლებელია მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს საინვესტიციო ფონდის საქმიანობაზე, მის ფინანსურ მდგომარეობაზე და საოპერაციო შედეგებზე.

- ***საინვესტიციო ფონდი მოწყვლადია საოპერაციო რისკის მიმართ, რომელიც თან ახლავს მის მიერ ფინანსური ტრანზაქციების განხორციელებას და კონკრეტული ფუნქციების თვალსაზრისით მის მიერ მესამე მხარეზე დამოკიდებულებას.***

საინვესტიციო ფონდი რეგულარულად ახორციელებს ტრანზაქციებს, რის გამოც იგი ატარებს რისკს, განიცადოს დანაკარგი შიდა პროცესების ან ადამიანური შეცდომის, დამუშავების პროცესში

დაყოვნებების ან/და სისტემის გაუმართავობის გამო, რომელთაგან ნებისმიერმა შეიძლება გამოიწვიოს ფინანსური დანაკარგები ან რეგულატორული ჯარიმები. საინვესტიციო ფონდი გარკვეული მნიშვნელოვანი ქმედებების განხორციელებაში ასევე ეყრდნობა მესამე მხარეებს.

ნებისმიერმა გაუმართავობამ საინვესტიციო ფონდის რისკის მართვის სისტემებში შიდა პროცესების, ადამიანური შეცდომის ან გარე წყაროზე ფუნქციის დელეგირებით მესამე მხარეთა მიერ მნიშვნელოვანი მოქმედების განხორციელების პროცესში ხარვეზის რისკის სამართავად შესაძლებელია იქონიოს მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა საინვესტიციო ფონდის საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე და საოპერაციო შედეგებზე.

საინვესტიციო რისკის აპეტიტი და ლიმიტები

საინვესტიციო ფონდის საინვესტიციო რისკის სამართავად **აქტივების მმართველი კომპანია** განსაზღვრავს რისკის აპეტიტის დონეებს, რომელიც ქვემოთ არის მითითებული. რისკის აპეტიტის განსაზღვრა გულისხმობს **საინვესტიციო ფონდში** არსებული მატერიალური რისკების მიმართ წინასწარ შემუშავებულ საერთო რისკის დონის განსაზღვრას, რომლის ადების სურვილიც აქვს **საინვესტიციო ფონდს**, არსებული რისკების მართვისა და კონტროლის გარემოს გათვალისწინებით.

აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ რისკის აპეტიტის დონეების დაცვის ხელშესაწყობად, **აქტივების მმართველი კომპანიის** სამეთვალყურეო საბჭომ **აქტივების მმართველ კომპანიას** შესაძლოა განუსაზღვროს ასევე საინვესტიციო რისკის ლიმიტები (ლიმიტების სტრუქტურა). ლიმიტების სტრუქტურა, ასეთის არსებობის შემთხვევაში, განსაზღვრება რისკის აპეტიტთან შედარებით უფრო გამკაცრებულ დონეზე, რათა არსებობდეს გარკვეული ტიპის დამცავი ზონა (ბუფერული ზონა) რისკის აპეტიტის მიმართ. **აქტივების მმართველი კომპანიის** სამეთვალყურეო საბჭომ, ბაზარზე არსებული მდგომარეობის გათვალისწინებით და საკუთარი შეხედულებისამებრ, საკუთარი დისკრეციის ფარგლებში, შესაძლოა ნებისმიერ დროს შეცვალოს ან გააუქმოს ლიმიტების სტრუქტურა (მათ შორის, გაამკაცროს ან შეამსუბუქოს (მათ შორის შეუზღუდავად, რისკის აპეტიტით განსაზღვრულ დონემდე)), თუმცა, ნებისმიერ შემთხვევაში ასეთი ლიმიტების სტრუქტურა არ იქნება იმაზე უფრო მსუბუქი, ვიდრე რისკის აპეტიტით განსაზღვრული დონეებია.

აქტივების მმართველი კომპანიის სამეთვალყურეო საბჭოს სუბიექტური ეკონომიკური ხედვების შესაბამისად, საკუთარი დისკრეციის ფარგლებში, შეუძლია შეცვალოს/დაამატოს/გააუქმოს რისკის ლიმიტები ფონდის საინვესტიციო მიზნების და რეგულაციების მოთხოვნების გათვალისწინებით, **ერთეულის მფლობელების ან/და სებ-**ის თანხმობის გარეშე.

ლიმიტების სტრუქტურა, არსებობის შემთხვევაშიც კი, არ იქნება სავალდებულოდ შესასრულებელი **აქტივების მმართველი კომპანიის** სამეთვალყურეო საბჭოს **ერთეულის მფლობელების** მიმართ და აქვს მხოლოდ სარეკომენდაციო ხასიათი. ლიმიტების სტრუქტურის დაცვაზე **აქტივების მმართველი კომპანია** და მისი მმართველობითი ორგანოები ანგარიშვალდებული არიან მხოლოდ სამეთვალყურეო საბჭოს წინაშე.

ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, **ერთეულის** მფლობელი ადასტურებს, რომ მისთვის ცნობილია, რომ შესაძლოა რისკის ლიმიტები, არსებობის შემთხვევაშიც/ფარგლებშიც, ვერ იქნას დაცული **ერთეულის** ფლობის მთელი პერიოდის განმავლობაში, რაც არ იქნება მიჩნეული წინამდებარე **მემორანდუმის** პირობების დარღვევად.

ლიმიტების სტრუქტურის მოთხოვნების რეკომენდაციების არ გათვალისწინების შემთხვევაში, სამეთვალყურეო საბჭო, საკუთარი შეხედულებისამებრ, იღებს გადაწყვეტილებას ასეთ გაუთვალისწინებლობასთან მიმართებით.

რისკის ლიმიტების დარღვევის შესახებ ინფორმაცია უშუალოდ ეცნობება **აქტივების მმართველი კომპანიის** საინვესტიციო კომიტეტს.

არსებობის შემთხვევაში ლიმიტების სტრუქტურის და **მემორანდუმით** განსაზღვრული რისკის აპეტიტის დასაშვებ ფარგლებში შესანარჩუნებლად **აქტივების მმართველი კომპანია** მოახდენს

ლიკვიდური სახსრების აკუმულირებას, რომელიც გამოყენებულ იქნება რეზერვების მიზნებისათვისაც.

რისკის აპეტიტის მართვის პროცესი მოიცავს შემდეგ ქმედებებს:

- რისკის ტაქსონომიის ჩამოყალიბება და **საინვესტიციო ფონდის** მართვის პროცესთან დაკავშირებული რისკების აღწერა;
- რისკების შეფასების მეთოდოლოგიის ჩამოყალიბება;
- რისკის მაქსიმალური დონის შეფასება (რისკის ამტანუნარიანობა);
- რისკის აპეტიტის შეფასება (**საინვესტიციო ფონდის** მიზნების მისაღწევად განსაზღვრული მაქსიმალური რისკის დონე, რომელიც ნაკლებია რისკის ამტანუნარიანობაზე და ქმნის გარკვეულ დამცავ ზოლს);
- რისკის ლიმიტების დაწესება, რათა მოხდეს **საინვესტიციო ფონდის** რისკის პროფილის შენარჩუნება სტრატეგიულად განსაზღვრულ რისკის აპეტიტის ფარგლებში;
- რისკის მიმდინარე დონის შეფასება და ანგარიშგება;
- რისკის ლიმიტების/აპეტიტის დარღვევის შემთხვევაში სამოქმედო გეგმის გაწერა.

საინვესტიციო რისკის მართვა

შესავალი

ეს თავი აღწერს საჭირო ზომებს, რომლებიც **აქტივების მმართველმა კომპანიამ** უნდა მიიღოს საინვესტიციო პორტფელთან დაკავშირებული რისკების გაზომვის, შეფასების, კონტროლისა და ანგარიშგების მიზნებისთვის. ამით **აქტივების მმართველ კომპანიას** მოცემული ექნება ფონდის რისკის აპეტიტი და შეძლებს მართოს ფონდის პორტფელი, რათა მიაღწიოს ფონდის მიზნებს შესაბამისი რისკის აპეტიტის გათვალისწინებით.

ეს პროცესი შედგება შემდეგი ძირითადი ნაბიჯებისგან:

- რისკის აპეტიტის დადგენა და შესაბამისი ცვლადების განსაზღვრა აპეტიტის გასაზომად.
- რისკის აპეტიტის დასაცავად ლიმიტების სტრუქტურის შემოღებასაჭიროების შემთხვევაში.
- რისკებზე დაფუძნებული საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღების პროცესი:
 - კაპიტალის ბაზრის ინსტრუმენტების შემთხვევაში (მათ შორის, აშშ სახაზინო ვალდებულებებში, ადგილობრივ საბანკო დეპოზიტებსა და სადეპოზიტო სერტიფიკატებში და ფულადი ბაზრის ინსტრუმენტებში), ინვესტიციის განხორციელებამდე, მოწმდება როგორც განსახორციელებელი ინვესტიციის შესაბამისობა ამ დოკუმენტით დადგენილ რისკის აპეტიტთან, ასევე:
 - **ფონდის** ლიკვიდობის მაჩვენებლები და შესაბამისი ლიკვიდობის ლიმიტები (ასეთის არსებობის შემთხვევაში);
 - **ფონდის** კონცენტრაციის ლიმიტები (ასეთის არსებობის შემთხვევაში).
 - თუ შესაბამისი კაპიტალის ბაზრის ინსტრუმენტი ხვდება **ფონდის** რისკის აპეტიტში და არ არღვევს **აქტივების მმართველის** მიერ დაწესებულ ლიმიტებს (ასეთი არსებობის

შემთხვევაში), ხდება მომგებიანობის შეფასება და საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღება (შესაბამისი კაპიტალის ბაზრის ინსტრუმენტის შესყიდვა).

- განვითარებადი ბაზრების სუვერენულ და კვაზი-სუვერენულ ობლიგაციების, ასევე შიდა ბაზარზე საჯარო და კერძო ფიქსირებული შემოსავლის ფასიანი ქაღალდების შემთხვევაში, ინვესტიციის განხორციელებამდე მოწმდება, როგორც განსახორციელებელი ინვესტიციის შესაბამისად ამ დოკუმენტით დადგენილ რისკის აპეტიტთან, ასევე:
 - ფონდის ლიკვიდობის მაჩვენებლები და შესაბამისი ლიკვიდობის ლიმიტები (ასეთის არსებობის შემთხვევაში);
 - ინვესტიციის განხორციელებამდე მოწმდება ფონდის კონცენტრაციის ლიმიტები (ასეთის არსებობის შემთხვევაში);
 - ინვესტიციის განხორციელებამდე მოწმდება ფონდის საკრედიტო რეიტინგის ლიმიტები (ასეთის არსებობის შემთხვევაში);
- თუ შესაბამისი ფინანსური ინსტრუმენტი ხდება ფონდის რისკის აპეტიტში და არ არღვევს აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ დაწესებულ ლიმიტებს (ასეთი არსებობის შემთხვევაში), ხდება მომგებიანობის, ემიტენტის ფინანსური მდგომარეობისა და საბაზრო მოლოდინების შეფასება და საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღება (შესაბამისი ინსტრუმენტის შესყიდვა).
- პორტფელის მონიტორინგი:
 - ფონდის NAV-ის შეფასება.
 - პორტფელში შემავალი აქტივების მომგებიანობის და რისკისყოველკვარტალური შეფასება.
 - შესაბამისი ლიმიტების კვარტალური შეფასება.
- პორტფელის რისკის და შემოსავლიანობის ანგარიშგება შესაბამის ერთეულის მფლობელებთან.

რისკის აპეტიტი

რისკის აპეტიტი, რომელიც მისაღებია ფონდის საინვესტიციო მიზნების მისაღწევად და შესაბამისი ცვლადები, რომლითაც ხდება რისკის აპეტიტის გაზომვა/კონტროლი განისაზღვრება ფონდის წინამდებარე მემორანდუმით, რაც იძლევა ფონდის რისკის პროფილის წინასწარ განსაზღვრის საშუალებას.

ფონდის რისკის აპეტიტი განისაზღვრება შემდეგი ცვლადებით და შეზღუდვებით:

- ფონდის შეწონილი დურაციის¹ მაქსიმალური მაჩვენებელია 3.0; აპეტიტის გაზომვა ხდება ყოველი საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღებამდე ან/და ყოველ კვარტალური ანგარიშის წარდგენისას. იმ შემთხვევაში თუ ფონდის აღნიშნული აპეტიტის მაჩვენებელი დაირღვა აქტივების მმართველმა უნდა მოახდინოს რებალანსირება მინიმუმ ექვს თვეში ერთხელ. აღნიშნული მაჩვენებლის შესახებ (მიუხედავად იმისა დარღვეული იქნება თუ არა) აქტივების მმართველი აცნობებს ფონდის ინვესტორებს კვარტალური ანგარიშგების მეშვეობით. აღნიშნული აპეტიტის 3.0-ზე მაღალ ნიშნულზე შენარჩუნება დასაშვებია მხოლოდ ინვესტორის გამოსყიდვის მოთხოვნის

¹ ფონდის შეწონილი დურაცია, იზომება პორტფელში შემავალი ინსტრუმენტების დურაციის პორტფელში კონცენტრაციის პროპორციით შეწონვით. თითოეული აქტივის დურაცია იზომება Macaulay Duration ფორმულის ბაზარზე არსებული საუკეთესო პრაქტიკის გამოყენებით, იხილეთ დეტალურად Fabozzi, Frank J. (2007). *Fixed Income Analysis*, 2nd ed. CFA Institute Investment Series. John Wiley & Sons

დასაკმაყოფილებლად. ამ შემთხვევაში დარღვეული აპეტიტის სამიზნე მაჩვენებლებთან დაბრუნება მოხდება ფონდში ახალი ინვესტიციის განხორციელებისთანავე.

- კონკრეტული ფინანსური ინსტრუმენტის ნარჩენი ვადიანობა არ უნდა აღემატებოდეს 5 წელს. აპეტიტი კონტროლდება ყოველი საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღებამდე.
- ლიკვიდურ სახსრებში, როგორც არის კაპიტალის ბაზრის ინსტრუმენტები მათ შორის, აშშ სახაზინო ვალდებულებები, საბანკო დეპოზიტები, სადეპოზიტო სერტიფიკატები და ფულადი ბაზრის ინსტრუმენტები, პორტფელის მინიმალური კონცენტრაცია ყოველი კვარტლის ბოლოს უნდა შეადგენდეს მინიმუმ 30%-ს. კონცენტრაციის 30% ნაკლებ ნიშნულზე შენარჩუნება დასაშვებია მხოლოდ ინვესტორის გამოსყიდვის მოთხოვნის დასაკმაყოფილებლად. ამ შემთხვევაში დარღვეული აპეტიტის სამიზნე მაჩვენებლებთან დაბრუნება მოხდება ფონდში ახალი ინვესტიციის განხორციელებისთანავე. აპეტიტის გაზომვა ხდება ყოველი საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღებამდე ან/და ყოველ კვარტალური ანგარიშის წარდგენისას.
- **ფონდის მემორანდუმით** დასაშვები ფინანსური ინსტრუმენტის შესყიდვის მომენტისათვის **ფონდის** სახსრების მინიმუმ 20% განთავსებული იქნება 2 წელზე ნაკლები ვადიანობის ინსტრუმენტებში. აღნიშნული აპეტიტის 20%-ზე ნაკლებ ნიშნულამდე ჩამოსვლა დასაშვებია მხოლოდ ინვესტორის გამოსყიდვის მოთხოვნის დასაკმაყოფილებლად. ამ შემთხვევაში დარღვეული აპეტიტის სამიზნე მაჩვენებლებთან დაბრუნება მოხდება ფონდში ახალი ინვესტიციის განხორციელებისთანავე. აპეტიტის გაზომვა ხდება ყოველი საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღებამდე ან/და ყოველ კვარტალური ანგარიშის წარდგენისას.
- განვითარებადი ბაზრების სუვერენულ და კვაზი-სუვერენულ ობლიგაციების, უცხო ქვეყნის საჯარო კორპორაციულ ობლიგაციების შესყიდვა დასაშვებია მხოლოდ შემდეგი საკრედიტო რეიტინგის ფარგლებში (“BB-”-დან “AAA” რეიტინგის ჩათვლით), შესაბამისი ობლიგაციის შესყიდვის მომენტისათვის. აღნიშნული არ შეეხება ლოკალურად გამოშვებულ კორპორატიულ ობლიგაციებს და საქართველოს სახელმწიფოს მიერ გამოშვებულ ობლიგაციებს. აპეტიტის გაზომვა ხდება ყოველი საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღებამდე ან/და ყოველ კვარტალური ანგარიშის წარდგენისას.
- ერთეული დენომინირებული იქნება აშშ დოლარში და ერთეულთან დაკავშირებული ნებისმიერი და ყველა გადახდა მოხდება აშშ დოლარში, თუმცა ფონდის 15%-მდე აქტივები, რომლებშიც აქტივების მმართველი კომპანია განახორციელებს ინვესტირებას, შესაძლებელია დენომინირებული იყოს ნებისმიერ სხვა ვალუტაში/ვალუტებში.

ინვესტორების ინტერესების დასაცავად აქტივების მმართველს უფლება აქვს მხოლოდ გაამკაცროს რისკის აპეტიტი შესაბამისი ლიმიტების უფრო მკაცრ ზონაში დაწესებით, ხოლო აპეტიტის ზღვრული ლიმიტების შემცირება შესაძლებელია მხოლოდ ინვესტორებთან შეთანხმებით ამ დოკუმენტში განსაზღვრული პროცედურის შესაბამისად. რისკის აპეტიტის განსაზღვრული მაჩვენებლები შესაძლებელია **აქტივების მმართველი კომპანიის** მიერ დროის ნებისმიერ მომენტში ვერ იქნას შენარჩუნებული.

ლიმიტების სტრუქტურა

ინვესტორების ინტერესებისა და ამ დოკუმენტით განსაზღვრული რისკის აპეტიტის დაცვის მიზნით, **აქტივების მმართველი კომპანიის** სამეთვალყურეო საბჭომ შესაძლოა დამატებით დააწესოს რისკის

ლიმიტები. აღნიშნული, არსებობის შემთხვევაში, დაწესებული იქნება იმისთვის, რომ ფონდის მიერ განსაზღვრული რისკის აპეტიტის დაცვა და პორტფელის რისკის პროფილის შესაბამის დიაპაზონში შენარჩუნება იქნას უზრუნველყოფილი. ყოველგვარი ექვის გამოსარიცხად, სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ დაწესებული ლიმიტები უნდა იყოს განსაზღვრულ რისკის აპეტიტზე მკაცრი/კონსერვატიული.

აქტივების მმართველი კომპანიის სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ ლიმიტების დაწესების შემთხვევაში, ლიმიტების დაცვის რეკომენდაციის გათვალისწინება არ არის სავალდებულო **აქტივების მმართველი კომპანიისთვის**. ამასთან, ყოველგვარი ექვის გამოსარიცხად, რისკის ლიმიტების დაწესების/გაუქმების შესახებ გადაწყვეტილების მიღება და ლიმიტების განსაზღვრა წარმოადგენს სრულად სამეთვალყურეო საბჭოს დისკრეციას და არ საჭიროებს **სებ-თან ან/და ერთეულის** მფლობელებთან შეთანხმებას ან/და შეტყობინებას.

ყოველგვარი ექვის გამოსარიცხად, **ერთეულის** მფლობელი ადასტურებს, რომ მისთვის ცნობილია, რომ შესაძლოა რისკის ლიმიტები, არსებობის შემთხვევაშიც/ფარგლებშიც, ვერ იქნას დაცული **ერთეულის** ფლობის მთელი პერიოდის განმავლობაში, რაც არ იქნება მიჩნეული წინამდებარე **მემორანდუმის** პირობების დარღვევად.

პორტფელის სტრატეგიული ალოკაცია

საინვესტიციო ფონდის პორტფელი შესაძლოა შედგებოდეს შემდეგი ინსტრუმენტებისგან:

- **საინვესტიციო ფონდების ერთეულები (სამიზნე ალოკაცია 10%; მაქსიმალური ალოკაცია 30%-მდე);**
- განვითარებადი ბაზრების სუვერენული და კვაზი-სუვერენულ ობლიგაციები, ადგილობრივი საჯარო და კერძო კორპორატიული ობლიგაციები, უცხო ქვეყნის საჯარო კორპორატიული ობლიგაციები; (სამიზნე ალოკაცია 20%; მაქსიმალური ალოკაცია 100%-მდე; სამიზნე ნარჩენი ვადიანობა 1-5 წელი).
- **ფულის ბაზრის ინსტრუმენტები (სამიზნე ალოკაცია 60%; მაქსიმალური ალოკაცია 100%-მდე; სამიზნე ნარჩენი ვადიანობა 1-2 წელი);**
 - აშშ სახაზინო ობლიგაციები
 - საბანკო დეპოზიტები
 - სადეპოზიტო სერთიფიკატები
 - ფულადი ბაზრის სხვა ინსტრუმენტები
- **საბირჟო საინვესტიციო ფონდები (ETF - Exchange-Traded Funds) (სამიზნე ალოკაცია 10%; 20%-მდე (20%-ის ჩათვლით) ობლიგაციებისგან დაკომპლექტებული საბირჟო საინვესტიციო ფონდები).**

საინვესტიციო ფონდში მოსალოდნელი ფულადი შემოსავლებისა და გასავლების შედეგად, ფონდის მიერ დაგეგმილი აქტივების განაწილების პროპორციები შესაძლოა შეიცვალოს. თუმცა აქტივების მმართველი კომპანია მის მიერ განსაზღვრული პერიოდულობით და საჭიროების მიხედვით, მოახდენს პორტფელის რებალანსირებას, რათა დაცული იყოს პორტფელის რისკიანობის და ლიკვიდობის პროფილი.

ერთეული დენომინირებული იქნება აშშ დოლარში და ერთეულთან დაკავშირებული ნებისმიერი და ყველა გადახდა მოხდება აშშ დოლარში, თუმცა ფონდის 15%-მდე აქტივები, რომლებშიც აქტივების მმართველი კომპანია განახორციელებს ინვესტირებას, შესაძლებელია დენომინირებული იყოს ნებისმიერ სხვა ვალუტაში/ვალუტებში.

თუ ერთეულის მფლობელი იყენებს ერთეულის მიყიდვის ოფციას (Put Option), მაშინ მან ამის შესახებ უნდა აცნობოს შესაბამის საბროკერო კომპანიას, რომელმაც, თავის მხრივ, აღნიშნულის თაობაზე უნდა აცნობოს აქტივების მმართველ კომპანიას, ერთეულის მფლობელის მიერ საბროკერო კომპანიასთან მიყიდვის მოთხოვნის განცხადების დაფიქსირებისთანავე, დაუყოვნებლივ, თუმცა არაუგვიანეს 2 (ორი) სამუშაო დღისა. იმ შემთხვევაში, თუ შესაბამისი მიყიდვის მოთხოვნის განცხადების დაფიქსირების მომენტისთვის/შედეგად იმ ერთეულების რაოდენობა, რომელთა მიმართაც ბოლო 6 (ექვსი) თვის განმავლობაში დაფიქსირდა მიყიდვის მოთხოვნის განცხადება, ჯამურად აჭარბებს ფონდის NAV-ის ღირებულების 70%-ს (რა მიზნითაც, გამოყენებული იქნება ფონდის ის NAV რომელიც აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ მიყიდვის მოთხოვნის მიღებამდე 6 თვით ადრე იყო დაფიქსირებული). (შემდგომში - მიყიდვის მოთხოვნის მაქსიმალური ლიმიტი), ასეთ შემთხვევაში აქტივების მმართველი კომპანია უფლებამოსილია, ერთეულის მფლობელთა მიერ დაფიქსირებული მიყიდვის მოთხოვნები დააკმაყოფილოს მიყიდვის მოთხოვნის მაქსიმალური ლიმიტის ფარგლებში, ხოლო დარჩენილი ნაწილის გამოსყიდვა განახორციელოს ახალი ლიკვიდობის გაჩენის ან იმ დროისთვის არსებული პორტფელის შემადგენელი ინსტრუმენტებიდან ძირითად ნაწილის მიღების შემდეგ.

მიყიდვის მოთხოვნის მაქსიმალური ლიმიტის ფარგლებში, ერთეულის მფლობელთა მიერ დაფიქსირებული მიყიდვის მოთხოვნები აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ დაკმაყოფილებული იქნება შესაბამისი მიყიდვის მოთხოვნის განაცხადის აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ მიღებიდან 3 (სამი) სამუშაო დღის ვადაში. ყოველგვარი ექვის გამოსარიცხად, ერთეულის გამოსყიდვის საფასურის ჩარიცხვა განხორციელდება NAV-ის დადგენის თარიღიდან 2 (ორი) სამუშაო დღის ვადაში.

ერთეულის მფლობელთა მიერ დაფიქსირებული მიყიდვის მოთხოვნის განაცხადების დაკმაყოფილების საკითხი განისაზღვრება ერთეულების შესაბამისი მფლობელების მიერ მიყიდვის მოთხოვნის განაცხადების საბროკერო კომპანიასთან დაფიქსირების დროში ურთიერთმიმართების/რიგითობის მიხედვით, კერძოდ, ერთეულის მფლობელთა მიყიდვის მოთხოვნების დაკმაყოფილების რიგითობა განისაზღვრება ერთეულის მფლობელების მიერ საბროკერო კომპანიასთან მიყიდვის მოთხოვნის განაცხადების დაფიქსირების დროის მიხედვით, ე.წ. „დროში პირველი, უფლებაში უპირატესი“ (“first come, first served”) პრინციპით.

ყოველგვარი ექვის გამოსარიცხად, ერთეულების 70%-ის მიმართ მიყიდვის ოფციის განხორციელების შემთხვევაში, აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ სამიზნე მაჩვენებლების ლიმიტების დარღვევა იმ გონივრული ვადის ფარგლებში, რაც საჭიროა ამ მაჩვენებლების აღსადგენად, არ უნდა იქნას მიჩნეული აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ შემორჩენის პირობების დარღვევად.

ანექსი:

რისკის აპეტიტის ცხრილი:

ცხრილი 1:

დასახელება	რისკის აპეტიტი	საზომი	დანიშნულება
მაქსიმალური დურაციის აპეტიტი	3.0	პორტფელის პროპორციით შეწონილი Macaulay Duration	საპროცენტო განაკვეთის რისკი
აქტივის მაქსიმალური ნარჩენი ვადიანობა	5 წელი	აქტივის ნარჩენი ვადიანობა ლიმიტის გაზომვის მომენტისთვის	ლიკვიდობის რისკი
მინიმალური ლიკვიდური სახსრები კვარტალურად ²	30%	პორტფელის პროპორცია	ლიკვიდობის რისკი
2 წელზე ნაკლები ვადიანობის მინიმალური პროპორცია	20%	პორტფელის პროპორცია	ლიკვიდობის რისკი

² ლიკვიდურ სახსრებად შეიძლება ჩაითვალოს ამ დოკუმენტით განმარტებული ფულის ბაზრის ინსტრუმენტები, სუვერენული/კვაზი-სუვერენულ ობლიგაციები და საბირჟო საინვესტიციო ფონდები

საკრედიტო რეიტინგის ლიმიტი უცხო ქვეყნის ობლიგაციებზე	(„BB-„-დან “AAA” რეიტინგის ჩათვლით)	საერთაშორისო სარეიტინგო ორგანიზაციები (Standard & Poors, Moody’s, Fitch, Scope Ratings) ³	საკრედიტო რისკი
უცხო ვალუტაში დენომინირებული აქტივების მაქსიმალური ლიმიტი	15%-მდე	პორტფელის პროპორცია	ვალუტის რისკი

ფონდის სტრატეგიული მიზანი

საინვესტიციო ფონდის საინვესტიციო საქმიანობის მთავარი მიზანია წინასწარ განსაზღვრული საინვესტიციო რისკის აპეტიტის შესაბამისად და დივერსიფიცირებული ინვესტიციების მეშვეობით, გამჭვირვალე და კეთილსაიმედო ინვესტირების პრინციპების დაცვით **საინვესტიციო ფონდის ამონაგების მიღება ერთეულის მფლობელთა** მიერ, მოკლევადიან პერიოდში ადეკვატური ლიკვიდობის შენარჩუნებით.

საინვესტიციო საქმიანობის მთავარი მიზნის მისაღწევად, **აქტივების მმართველი კომპანიის** მიერ მართული **საინვესტიციო ფონდისთვის** დადგენილია შემდეგი სტრატეგიული მიზნები:

- საინვესტიციო პროცესის დაგეგმვისას მოხდეს **საინვესტიციო ფონდის** მომგებიანობის მაქსიმიზაცია ოპტიმალური რისკის აღების მეშვეობით;
- საინვესტიციო პორტფელის მართვა მოხდეს „კეთილსაიმედო ინვესტირების პრინციპის“ დაცვით, რაც გულისხმობს **ერთეულის მფლობელთა** აქტივების ინვესტირებას გონივრულად და სათანადო გულისხმიერებით;
- **აქტივების მმართველი კომპანია** საინვესტიციო პროცესში შეეცდება ადეკვატური ლიკვიდობის შენარჩუნებას და ფულადი ნაკადების ვალდებულებების შესრულებას;

პასუხისმგებლიანი ინვესტირების ხელშეწყობა და გარემოსდაცვითი, სოციალური და მმართველობითი (ESG) ფაქტორების გათვალისწინება და, აღნიშნული მიზნის მისაღწევად, **აქტივების მმართველი კომპანია**, ხელმისაწვდომობის შემთხვევაში, საინვესტიციო პორტფელის ფორმირებისას მოახდენს საინვესტიციო აქტივების შერჩევას ESG ფაქტორების მიხედვით.

³ იმ შემთხვევაში თუ რომელიმე ინსტრუმენტს აქვს რამდენიმე სარეიტინგო კომპანიის მიერ მინიჭებული რეიტინგი აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ გამოყენებული იქნება უფრო უკეთესი შეფასება.

საინვესტიციო სტრატეგია

ფონდი მიზნად ისახავს მოზიდული სახსრების 30%-მდე ინვესტიცია განახორციელოს სხვა საინვესტიციო ფონდების ერთეულებში, 100%-მდე ინვესტიცია განვითარებადი ბაზრების სუვერენულ და კვაზი-სუვერენულ ობლიგაციებში, ასევე, ადგილობრივ საჯარო და კერძო კორპორატიულ ობლიგაციებში, უცხო ქვეყნის საჯარო კორპორატიულ ობლიგაციებში; 100%-მდე ინვესტიცია კაპიტალის ბაზრის ინსტრუმენტებში, მათ შორის, აშშ სახაზინო ვალდებულებებში, საბანკო დეპოზიტებში, სადეპოზიტო სერტიფიკატებში და ფულადი ბაზრის ინსტრუმენტებში; და 20%-მდე (20%-ის ჩათვლით) ობლიგაციებისგან დაკომპლექტებული საბირჟო საინვესტიციო ფონდები (ETF - Exchange-Traded Funds).

ფონდი ცდილობს განახორციელოს ინვესტიციების დივერსიფიკაცია საქართველოს ეკონომიკის სხვადასხვა სექტორში:

- უძრავი ქონების დეველოპმენტი;
- სასტუმრო/სარესტორნო;
- ენერჯეტიკა;
- წარმოება;
- მომსახურება;
- ჯანდაცვა;
- ტელეკომუნიკაცია;
- სხვა.

ფონდი არ განახორციელებს ინვესტირებას ისეთ სექტორებში, რომლებიც დაკავშირებულია გარემოსა და სოციალურ ზემოქმედებასთან ან დაკავშირებულია უკანონო შემოსავლის ლეგალიზაციის მაღალ რისკებთან, როგორცაა:

- სახიფათო მასალების წარმოება;
- იარაღით ვაჭრობა;
- თამბაქოს წარმოება ან გაყიდვა;
- აზარტული თამაშები.

პორტფელის ასაგებად და სამართავად **ფონდი** გეგმავს გამოიყენოს ქვემოდან-ზევით მიდგომა, რომელიც ფოკუსირებულია ძირითადი საინვესტიციო აქტივების ფუნდამენტურ ანალიზზე. როგორც წესი, **ფონდის** გეოგრაფიული დაფარვა შემოიფარგლება საქართველოთი, განვითარებადი ბაზრებით და აშშ-ს სახაზინო ბაზრით.

ერთეული დენომინირებული იქნება აშშ დოლარში და **ერთეულთან** დაკავშირებული ნებისმიერი და ყველა გადახდა წარმოებული იქნება აშშ დოლარში, თუმცა აქტივები, რომლებშიც **აქტივების მმართველი კომპანია** განახორციელებს ინვესტირებას, შესაძლებელია დენომინირებული იქნას როგორც აშშ დოლარში, ისე ნებისმიერ სხვა ვალუტაში/ვალუტებში.

ფონდი აპირებს ინვესტირებას სხვადასხვა ეკონომიკურ სექტორში და გეგმავს გამოიყენოს არაერთი სტრატეგია. **ფონდს** არ მოეთხოვება მუდმივად ინვესტირება თითოეულ საინვესტიციო სექტორში და მისი ინვესტიცია თითოეულ საინვესტიციო სექტორში შეიძლება განსხვავდებოდეს დროთა განმავლობაში.

დამატებით, **ფონდი** ამ ეტაპზე არ განიხილავს სესხების აღებას და, შესაბამისად, არ გააჩნია წინასწარ განსაზღვრული მაქსიმალური დასაშვები დონე.

ადგილობრივი კორპორატიული ობლიგაციები, განვითარებადი ბაზრების სუვერენული და კვაზი-სუვერენულ ობლიგაციებში, აშშ სახაზინო ობლიგაციებში ინვესტირება

აღნიშნულ ფინანსურ ინსტრუმენტებში ინვესტირება მოხდება შესაბამისი საბროკერო კომპანიის მეშვეობით. აქტივების მმართველი კომპანია უზრუნველყოფს შესაბამისი შესყიდვის დავალების მიწოდებას პარტნიორ საბროკერო კომპანიასთან. აღნიშნული დავალების წარმატებით შესრულების შემთხვევაში, შესაბამისი ფინანსური ინსტრუმენტის შენახვას/კასტოდირი მომსახურების უზრუნველყოფს პარტნიორი საბროკერო კომპანია.

საბროკერო კომპანიის მეშვეობით ფონდის საბროკერო ანაგირშზე მოხდება ფინანსური ინსტრუმენტიდან მიღებული ფულადი ნაკადების აკუმულირება. საიდანაც საპროცენტო სარგებლის განაწილება მოხდება ამ დოკუმენტით დადგენილი პერიოდულობით (სადამდეც შესაძლებელია ამ თანხის საინვესტიციო მიზნებისათვის გამოყენება). ხოლო ძირითადი თანხით მოხდება ამ დოკუმენტით განსაზღვრულ გამოსყიდვის მოთხოვნის დაკმაყოფილება ან საინვესტიციო მიზნებისათვის გამოყენება.

საბანკო დეპოზიტებში და სადეპოზიტო სერთიფიკატებში ინვესტირება

აღნიშნულ ფინანსურ ინსტრუმენტებში ინვესტირება მოხდება შესაბამისი ბანკთან ხელშეკრულების გაფორმებით. აქტივების მმართველი კომპანია უზრუნველყოფს შესაბამისი ბანკებისგან კონკურენტული ფასის არჩევას და ფონდის სახელით სადეპოზიტო/სადეპოზიტო სერთიფიკატების შესახებ ხელშეკრულების გაფორმებას.

ფონდის შესაბამის საბანკო ანგარიშზე მოხდება ფინანსური ინსტრუმენტიდან მიღებული ფულადი ნაკადების აკუმულირება. საიდანაც საპროცენტო სარგებლის განაწილება მოხდება ამ დოკუმენტით დადგენილი პერიოდულობით (სადამდეც შესაძლებელია ამ თანხის საინვესტიციო მიზნებისათვის გამოყენება). ხოლო ძირითადი თანხით მოხდება ამ დოკუმენტით განსაზღვრულ გამოსყიდვის მოთხოვნის დაკმაყოფილება ან საინვესტიციო მიზნებისათვის გამოყენება.

ინვესტიციების ღირებულების შეფასება

საინვესტიციო ფონდის ღირებულება დაითვლება **საინვესტიციო ფონდის** საინვესტიციო პორტფელში შემავალი ფინანსური ინსტრუმენტების ღირებულების მიხედვით.

კანონმდებლობის შესაბამისად, ფონდის ფინანსური ანგარიშები უნდა მომზადდეს „სამართლიანი ღირებულების“ პრინციპის დაცვით, ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების (IFRS), აგრეთვე სერთიფიცირებულ ფინანსურ ანალიტიკოსთა (CFA) ინსტიტუტის მიერ შემუშავებული პორტფელის შეფასების პრინციპებისა და საინვესტიციო პორტფელის შემოსავლიანობასთან დაკავშირებული გლობალური სტანდარტების (GIPS) გათვალისწინებით. შესაბამისი პორტფელის შეფასება გაწერილია აქტივების მმართველის შიდა პროცედურებით.

წმინდა აქტივების ღირებულებას (NAV) აფასებს **აქტივების მმართველი კომპანიის** მიერ დაქირავებული **NAV შეფასების ოფიცერი** სულ მცირე წლის ყოველი კვარტლის ბოლო **სამუშაო დღეს**. ერთეულის ემისია ან ფონდის მიერ ინვესტირებისგან ერთეულის გამოსყიდვა ხდება **წმინდა აქტივების ღირებულების** გათვალისწინებით.

NAV შეფასების ოფიცერის მიერ განსაზღვრული ერთეულის ღირებულების შესახებ ერთეულის მფლობელებს ინფორმაცია მიეწოდებათ შეფასების დასრულებიდან 30 (ოცდაათი) დღის განმავლობაში.

შეფასებული საინვესტიციო ფონდის ღირებულება აღირიცხება ერთეულის რეესტრში და შესაბამისი ბროკერის საინვესტიციო ანგარიშებზე.

იმ შემთხვევაში, თუ აქტივების მმართველი კომპანია გადაწყვეტს საინვესტიციო ფონდის ახალი ერთეულ(ებ)ის ემისიას, მაშინ ასეთი ემისიის განხორციელება შესაძლებელი იქნება თვის ნებისმიერ სამუშაო დღეს, ემისიის დღისათვის ერთეულის ღირებულების მიხედვით.

მიუხედავად აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ მობილიზებული რესურსის, პოლიტიკა/პროცედურების, რისკის დაზღვევის მექანიზმების და შეფასებაში ჩართული სხვადასხვა მხარის ძალისხმევისა, არსებობს ფონდის ერთეულის არასწორად შეფასების რისკი, რამაც შეიძლება გამოიწვიოს გარკვეული ინვესტორების ზარალი ან ნამეტი ამონაგები. ამ ინციდენტების სამართავად განისაზღვრება შემდეგი რისკზე რეაგირების ნაბიჯები:

1. ერთეულის არასწორად შეფასების აღმოჩენის მომენტში აქტივების მმართველი კომპანიის შესაბამისი თანამშრომლის მიერ ხდება საკითხის ესკალაცია აქტივების მმართველი კომპანიის სამეთვალყურეო საბჭოსთან.
2. აქტივების მმართველი კომპანია აგროვებს ინფორმაციას ერთეულის შეფასების ხარვეზის სიმძიმეზე და ერთეულის შეფასების არასწორად დათვლის მიზეზზე.
3. ერთეულის შეფასების სიმძიმის დადგენა ხდება რამდენიმე ფაქტორის, მათ შორის შეცდომით გამოქვეყნებული ფასის გამოყენების ხანგრძლივობის და შესაბამისი შეცდომის შედეგად ტრანზაქციებში დაფიქსირებული ხარვეზის მოცულობის გათვალისწინებით, რის შემდეგაც ხდება ერთეულის ფასის გასწორება არსებული ინვესტორებისთვის და დარიცხული სარგებლის ცდომილების გასწორება შემდგომში ჩასარიცხი სარგებლის კორექტირებით.
4. თუ დაგროვილი მოცულობის ტრანზაქციები გადააჭარბებს ფონდის მთლიანი ღირებულების 2%-ს, აქტივების მმართველი კომპანია ვალდებულია შესაბამისი ხარვეზის შესახებ შეატყობინოს ფონდის ერთეულის მფლობელებს, რის შემდეგაც მოხდება აქტივების მმართველი კომპანიის სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ სამოქმედო გეგმის განსაზღვრა შესაბამისი ინციდენტის მინიმალური ზიანით აღმოსაფხვრელად, რაც უნდა მოხდეს სამართლიანობის პრინციპების დაცვით და ინვესტორების ინტერესების გათვალისწინებით.

ანგარიშგება

ანგარიშგების ჩარჩო

ანგარიში/ინფორმაცია	მინიმალური ინფორმაცია	პასუხისმგებელი პირი	სიხშირე და ადრესატები
საინვესტიციო რისკის ანგარიში	მიმდინარე რისკის პროფილი საინვესტიციო რისკის აპეტიტთან მიმართებით	რისკის მთავარი ოფიცერი	კვარტალში ერთხელ / სამეთვალყურეო საბჭო, დირექტორი

საოპერაციო რისკის ანგარიში	მიმდინარე რისკის პროფილი საინვესტიციო რისკის აპეტიტთან მიმართებით	რისკის მთავარი ოფიცერი	კვარტალში ერთხელ / სამეთვალყურეო საბჭო, დირექტორი
პორტფელის შედეგების ანგარიში		მთავარი საინვესტიციო ოფიცერი/საინვესტიციო ოფიცერი	კვარტალში ერთხელ / სამეთვალყურეო საბჭო, დირექტორი, ფონდის ერთეულის მფლობელები
საქმიანობის შემაჯამებელი ანგარიში	<ul style="list-style-type: none"> • საინვესტიციო საქმიანობის მიმოხილვა; • კომპანიის საქმიანობის მიმოხილვა; • რისკების ფუნქციის შეფასება. 	დირექტორი	წელიწადში ერთხელ / სამეთვალყურეო საბჭო

საინვესტიციო ფონდის ამონაგების განაწილება

აქტივების მმართველი კომპანია საინვესტიციო ფონდის მიერ გენერირებულ საინვესტიციო ამონაგებს მართვის საკომისიოს გამოკლებით გაანაწილებს საინვესტიციო ფონდის ერთეულის მფლობელებზე.

ფონდის მიერ ამონაგების (ასეთის არსებობს შემთხვევაში) განაწილება მოხდება მინიმუმ წელიწადში ერთხელ, თუმცა ფონდის მიზანია ამონაგების განაწილება მოხდეს ყოველკვარტლურად. ყოველგვარი ექვის გამოსარიცხად, საინვესტიციო ფონდი, საკუთარი შეხედულებისამებრ, უფლებამოსილია ამონაგები გაანაწილოს უფრო ხშირადაც.

განაწილების შესახებ წინასწარ ეცნობება ერთეულის ნომინალურ მფლობელს შესაბამისი საბროკერო კომპანიის მეშვეობით. ანგარიშსწორება მოხდება შესაბამისი საბროკერო კომპანიის მეშვეობით.

საინვესტიციო ფონდის ერთეულის მიყიდვის/გამოსყიდვის უფლება

ერთეულის მფლობელი უფლებამოსილია, სადამფუძნებლო დოკუმენტით გათვალისწინებული წესითა და პირობებით, ერთეულის შეძენიდან 1 (ერთი) კვირის გასვლის შემდეგ, ნებისმიერ დროს, მიმართოს საინვესტიციო ფონდს და მოსთხოვოს თავის საკუთრებაში არსებული შესაბამისი ერთეულის 100%-მდე გამოსყიდვა (Put Option).

თუ ერთეულის მფლობელი იყენებს ერთეულის მიყიდვის ოფციას (Put Option), მაშინ მან ამის შესახებ უნდა აცნობოს შესაბამის საბროკერო კომპანიას, რომელმაც, თავის მხრივ, აღნიშნულის თაობაზე უნდა აცნობოს აქტივების მმართველ კომპანიას, ერთეულის მფლობელის მიერ საბროკერო კომპანიასთან მიყიდვის მოთხოვნის განცხადების დაფიქსირებისთანავე, დაუყოვნებლივ, თუმცა არაუგვიანეს 2 (ორი) სამუშაო დღისა. იმ შემთხვევაში, თუ შესაბამისი მიყიდვის მოთხოვნის განცხადების დაფიქსირების მომენტისთვის/შედეგად იმ ერთეულების რაოდენობა, რომელთა მიმართაც ბოლო 6 (ექვსი) თვის განმავლობაში დაფიქსირდა მიყიდვის მოთხოვნის განცხადება, ჯამურად აჭარბებს ფონდის NAV-ის ღირებულების 70%-ს (რა მიზნითაც, გამოყენებული იქნება ფონდის ის NAV რომელიც აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ მიყიდვის მოთხოვნის მიღებამდე 6 თვით ადრე იყო დაფიქსირებული). (შემდგომში - მიყიდვის მოთხოვნის მაქსიმალური ლიმიტი), ასეთ შემთხვევაში აქტივების მმართველი კომპანია უფლებამოსილია, ერთეულის მფლობელთა მიერ დაფიქსირებული მიყიდვის მოთხოვნები დააკმაყოფილოს მიყიდვის მოთხოვნის მაქსიმალური ლიმიტის ფარგლებში, ხოლო დარჩენილი ნაწილის გამოსყიდვა განახორციელოს ახალი ლიკვიდობის გაჩენის ან იმ დროისთვის არსებული პორტფელის შემადგენელი ინსტრუმენტებიდან ძირითადების მიღების შემდეგ.

მიყიდვის მოთხოვნის მაქსიმალური ლიმიტის ფარგლებში, ერთეულის მფლობელთა მიერ დაფიქსირებული მიყიდვის მოთხოვნები აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ დაკმაყოფილებული იქნება შესაბამისი მიყიდვის მოთხოვნის განაცხადის აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ მიღებიდან 3 (სამი) სამუშაო დღის ვადაში. ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, ერთეულის გამოსყიდვის საფასურის ჩარიცხვა განხორციელდება NAV-ის დადგენის თარიღიდან 2 (ორი) სამუშაო დღის ვადაში.

ერთეულის მფლობელთა მიერ დაფიქსირებული მიყიდვის მოთხოვნის განაცხადების დაკმაყოფილების საკითხი განისაზღვრება ერთეულების შესაბამისი მფლობელების მიერ მიყიდვის მოთხოვნის განცხადების საბროკერო კომპანიასთან დაფიქსირების დროში ურთიერთმიმართების/რიგითობის მიხედვით, კერძოდ, ერთეულის მფლობელთა მიყიდვის მოთხოვნების დაკმაყოფილების რიგითობა განისაზღვრება ერთეულის მფლობელების მიერ საბროკერო კომპანიასთან მიყიდვის მოთხოვნის განცხადების დაფიქსირების დროის მიხედვით, ე.წ. „დროში პირველი, უფლებაში უპირატესი“ (“first come, first served”) პრინციპით.

თუ მიყიდვის მოთხოვნის მაქსიმალური ლიმიტის ფარგლებში ერთეულის მფლობელთა მოთხოვნას ფონდი ვერ დააკმაყოფილებს 1 (ერთი) თვის განმავლობაში, აქტივების მმართველი კომპანია უზრუნველყოფს ფონდის ლიკვიდაციის პროცედურის დაწყებას ფონდის წესდების და კანონმდებლობის მოთხოვნათა შესაბამისად.

ერთეულის მფლობელებს შეუძლიათ ერთეულების შეძენიდან 1 (ერთი) კვირიანი ვადის გასვლის შემდეგ ნებისმიერ დროს მიმართონ საინვესტიციო ფონდს ერთეულების მიყიდვის ოფციის (Put Option) გამოყენების მიზნით. ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, აქტივების მმართველი კომპანია ან/და საინვესტიციო ფონდი არ არიან ვალდებული, ერთეულის მფლობელების მიერ მიყიდვის უფლების (Put Option) გამოყენების მიზნით, ერთეულის მფლობელებს გაუგზავნონ გამოსყიდვის შეთავაზება.

საინვესტიციო ფონდს დროის ნებისმიერ მომენტში ისეთი **ერთეულის მფლობელის** მიმართ, რომელიც არ არის გათვითცნობიერებული ინვესტორი საქართველოს კანონმდებლობით დადგენილი ან/და **აქტივების მმართველი კომპანიის** პროცედურით განსაზღვრული კრიტერიუმების გათვალისწინებით, აქვს გამოსყიდვის უფლება (Call Option), **სადამფუნებლო დოკუმენტით** გათვალისწინებული წესითა და პირობებით.

საინვესტიციო ფონდს, საინვესტიციო საქმიანობის დაწყების თარიღიდან, მუდმივად აქვს უფლება, **ერთეულის მფლობელებისგან** ნებისმიერ დროს გამოისყიდოს გამოშვებული **ერთეულების** მაქსიმუმ 100%-მდე წლიურად (Call Option), **სადამფუნებლო დოკუმენტით** გათვალისწინებული წესითა და პირობებით.

სადამფუნებლო დოკუმენტით მინიჭებული გამოსყიდვის უფლების (Call Option) გამოყენება **აქტივების მმართველ კომპანიას** შეუძლია საკუთარი შეხედულებისამებრ, შეუზღუდავად, თავისი დისკრეციის ფარგლებში.

საინვესტიციო ფონდის მიერ **ერთეულების** გამოსყიდვა, მათ შორის, შეუზღუდავად, მიყიდვის ოფციის (Put Option) მოქმედება, შესაძლოა შეჩერდეს **სადამფუნებლო დოკუმენტით** გათვალისწინებულ შემთხვევებში, **სადამფუნებლო დოკუმენტით** განსაზღვრული წესითა და პირობებით.

ერთეულების მიყიდვის უფლების (Put Option) და გამოსყიდვის უფლების (Call Option) მარეგულირებელი წესები და პირობები დეტალურად განსაზღვრულია **სადამფუნებლო დოკუმენტით**. წინამდებარე თავი შედგენილია **საინვესტიციო ფონდის სადამფუნებლო დოკუმენტის** საფუძველზე და მასთან შესაბამისობაში. წინამდებარე თავში მოცემული პირობები ექვემდებარება ცვლილებას და შეიცვლება **სადამფუნებლო დოკუმენტის** ცვლილების შემთხვევაში. **სადამფუნებლო დოკუმენტისა** და **მემორანდუმის** პირობებს შორის ნებისმიერი წინააღმდეგობის ან/და შეუსაბამობის შემთხვევაში, უპირატესობა ენიჭება **სადამფუნებლო დოკუმენტის** პირობებს. შედეგად, თითოეული **ინვესტორი** გულდასმით უნდა გაეცნოს **სადამფუნებლო დოკუმენტს** და მის პირობებს.

აქტივების მმართველი კომპანიის საკომისიო

აქტივების მმართველ კომპანიას საინვესტიციო ფონდი გადაუხდის 4 ტიპის საკომისიოს:

1. ერთეულის გამოშვების საკომისიო (Placement Fee)
2. მართვის საკომისიო (Management Fee)
3. ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიო (Performance Fee)
4. ერთეულის გამოსყიდვის საკომისიო

აქტივების მმართველი კომპანია უფლებამოსილია, აქტივების მმართველი კომპანიის ზემოთ მითითებული ნებისმიერი და ყველა საკომისიოდან განახორციელოს ფონდის საოპერაციო და სხვა ხარჯების დაფინანსება.

აქტივების მმართველი კომპანია მოახდენს ზემოთ მითითებული საკომისიოების ფონდის ანგარიშიდან ჩამოჭრას/გადატანას საკუთარ ანგარიშზე მინიმუმ კვარტალში ერთხელ და მაქსიმუმ თვეში ერთხელ, შესაბამისი კვარტლის/თვის ბოლო სამუშაო დღეს.

ერთეულის გამოშვების საკომისიო (Placement Fee)

საინვესტიციო ფონდი ერთეულის გამოშვების სანაცვლოდ აქტივების მმართველ კომპანიას გადაუხდის ერთეულის გამოშვების საკომისიოს.

ერთეულის გამოშვების საკომისიო შეადგენს ერთეულის შექმნის სანაცვლოდ ინვესტორის მიერ გადახდილი თანხის არაუმეტეს 0.15%-ს. აღნიშნული ზღვრის ფარგლებში თითოეული ემისიისთვის ერთეულის გამოშვების საკომისიოს ზუსტი ოდენობის განსაზღვრა წარმოადგენს აქტივების მმართველი კომპანიის უპირობო დისკრეციას, რომლის შესახებ ინფორმაცია გაეგზავნებათ ინვესტორებსაც. ამასთან, ასეთი საკომისიოს განსაზღვრისას აქტივების მმართველი კომპანია მხედველობაში მიიღებს ერთეულის გამოშვებასთან დაკავშირებულ ხარჯების ოდენობას.

მართვის საკომისიო (Management Fee)

საინვესტიციო ფონდი საინვესტიციო აქტივების მართვის სანაცვლოდ აქტივების მმართველ კომპანიას გადაუხდის მართვის საკომისიოს.

მართვის საკომისიო = $A * 0.9\% - B$, სადაც

- A არის საანგარიშგებო პერიოდის განმავლობაში ყოველდღიური წმინდა აქტივების ღირებულების (NAV) ჯამი გაყოფილი საანგარიშგებო პერიოდში არსებული დღეების რაოდენობაზე;
- B არის საანგარიშგებო პერიოდში გადახდილი საინვესტიციო ფონდის ხარჯები.

საანგარიშგებო პერიოდი არის პერიოდი წინა მართვის საკომისიოს გადახდიდან მიმდინარე მართვის საკომისიოს გადახდის დღის ჩათვლით პერიოდი.

აქტივების მმართველი კომპანია იტოვებს უფლებამოსილებას, ნებისმიერ დროს, შესაბამისი პერიოდისთვის, მისი დისკრეციის ფარგლებში, ცალმხრივად შეცვალოს მართვის საკომისიოს გამოთვლის ფორმულა ან/და მისი მოცულობა, თუმცა იმ დათქმით, რომ აქტივების მმართველი

კომპანიის მიერ ამგვარი ცვლილების შესაბამისად მოხდება საკომისიოს ოდენობის შემცირება. აქტივების მმართველი კომპანიის აღნიშნული უფლებამოსილება გულისხმობს, რომ მართვის საკომისიოს გამოთვლის ფორმულის ან/და მისი მოცულობის ცვლილება არ საჭიროებს ერთეულის მფლობელთა ან/და სებ-ის თანხმობას; აქტივების მმართველი კომპანია მართვის საკომისიოს გამოთვლის ფორმულის ან/და მისი მოცულობის ცვლილების (შემცირების) შესახებ ერთეულების მფლობელებს შეატყობინებს შესაბამისი განთავსების აგენტის მეშვეობით. ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ შესაბამისი პერიოდისთვის შეცვლილი მართვის საკომისიოს გამოთვლის ფორმულა ან/და მისი მოცულობა გავლენას იქონიებს მხოლოდ ასეთ შესაბამის პერიოდზე (შესაბამისი პერიოდის განმავლობაში განხორციელებული ჩამოჭრაზე) და არ წარმოადგენს მულტიპლიკაციურ ცვლილებას.

ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიო (Performance Fee)

საინვესტიციო ფონდი ამონაგების წარმატებით გენერირების სანაცვლოდ აქტივების მმართველ კომპანიას გადაუხდის ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიოს (ასეთის არსებობის შემთხვევაში). ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიოს დაანგარიშება მოხდება თითოეული ერთეულის ჭრილში ცალკე და ინდივიდუალურად, შემდეგი ფორმულის შესაბამისად:

ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიო = ნამეტი მოგება გამრავლებული 30%-ზე, თუმცა არაუმეტეს მინიმალური ოდენობისა

ნამეტი მოგება = ფაქტობრივი მოგება - საბაზისო მოგება

ფაქტობრივი მოგება = $A+B-C$, საიდანაც:

- A - ერთეულის საბოლოო ღირებულება;
- B - გადახდილი დივიდენდი;
- C - ერთეულის საწყის ღირებულება.

საბაზისო მოგება = $D \times E$, საიდანაც:

- D - საბაზისო განაკვეთი;
- E - ერთეულის საწყისი ღირებულება.

ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიოს გამომანგარიშების მიზნით, ტერმინებს აქვთ შემდეგი მნიშვნელობა:

ერთეულის საბოლოო ღირებულება - შესაბამისი კალკულაციის პერიოდის ბოლო დღის მდგომარეობით შესაბამისი ერთეულის წმინდა ღირებულება (რაც შეადგენს ამ თარიღის მდგომარეობით წმინდა აქტივების ღირებულება (NAV) გაყოფილი ფონდის ერთეულების რაოდენობაზე), საინვესტიციო ფონდის მიერ აქტივების მმართველი კომპანიისათვის გადასახდელი ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიოს (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) დარიცხვამდე/გაუთვალისწინებლად.

ერთეულის საწყისი ღირებულება -

- იმ შემთხვევაში, თუ შესაბამისი **ერთეული** არ არის გამოშვებული ბოლო **კალკულაციის პერიოდში** - შესაბამისი **კალკულაციის პერიოდის** პირველი დღის მდგომარეობით, შესაბამისი **ერთეულის წმინდა ღირებულება** (რაც შეადგენს ამ თარიღის მდგომარეობით წმინდა აქტივების ღირებულება (NAV) გაყოფილი ფონდის ერთეულების რაოდენობაზე);
- იმ შემთხვევაში, თუ შესაბამისი **ერთეული** გამოშვებულია შესაბამის **კალკულაციის პერიოდში** - შესაბამისი **ერთეულის** განთავსების დღის მდგომარეობით, შესაბამისი **ერთეულის წმინდა ღირებულება** (რაც შეადგენს ამ თარიღის მდგომარეობით წმინდა აქტივების ღირებულება (NAV) გაყოფილი ფონდის ერთეულების რაოდენობაზე), **საინვესტიციო ფონდის** მიერ **აქტივების მმართველი კომპანიისათვის** გადასახდელი **ამონაგების წარმატებით გენერირების** საკომისიოს (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) დარიცხვამდე/გაუთვალისწინებლად.

გადახდილი დივიდენდი - შესაბამისი **კალკულაციის პერიოდის** განმავლობაში კონკრეტული **ერთეულის** ფარგლებში **საინვესტიციო ფონდის** მიერ ფაქტობრივად გადახდილი **ამონაგები**.

საბაზისო განაკვეთი - (1) შესაბამისი **კალკულაციის პერიოდის** პირველი დღის მდგომარეობით არსებულ 6-თვიან Term SOFR განაკვეთს დამატებული 1.5% (ერთი მთელი ხუთი მეათედი)% გამრავლებული (2) **კორექტირების კოეფიციენტი**.

კალკულაციის პერიოდი -

- იმ შემთხვევაში, თუ შესაბამისი **ერთეული** არ არის გამოშვებული შესაბამისი **ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიოს** კალკულაციის კალენდარულ წელს - პერიოდი **ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიოს** კალკულაციის კალენდარული წლის 01 იანვრიდან 31 დეკემბრის ჩათვლით;
- იმ შემთხვევაში, თუ შესაბამისი **ერთეული** გამოშვებულია შესაბამისი **ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიოს** კალკულაციის კალენდარულ წელს - პერიოდი შესაბამისი **ერთეულის** გამოშვებიდან **ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიოს** კალკულაციის კალენდარული წლის 31 დეკემბრის ჩათვლით.

კორექტირების კოეფიციენტი - შესაბამისი **კალკულაციის პერიოდის** განმავლობაში შესაბამისი **ერთეულის** არსებობის დღეები გაყოფილი **კალკულაციის პერიოდის** დღეების რაოდენობაზე.

ერთეულის შესყიდვის ღირებულება - შესაბამისი **ერთეულის** შეძენის სანაცვლოდ **ერთეულის მფლობელის** მიერ გადახდილი თანხა.

მინიმალური ოდენობა - (ერთეულის **საბოლოო ღირებულება** + **გადახდილი დივიდენდი** - **ერთეულის შესყიდვის ღირებულება**) გამრავლებული 30%-ზე.

თითოეული **ერთეულის მფლობელი** ვალდებულია გადაიხადოს მის საკუთრებაში არსებულ შესაბამის ყველა **ერთეულზე** დარიცხული შესრულების საკომისიო (ასეთის არსებობის შემთხვევაში).

დაუშვებელია **ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიო** იყოს 0-ზე ნაკლები.

ერთეულის გამოსყიდვის საკომისიო

იმ შემთხვევაში, თუ **ინვესტორი** გამოიყენებს Put Option-ს და მოსთხოვს **ფონდს** ასეთი ერთეულის გამოსყიდვას, **ინვესტორი** ვალდებულია გადაუხადოს **ფონდს** გამოსყიდვის საკომისიო, რომელიც შეადგენს:

გამოსყიდვის საკომისიოს ერთი **ერთეულისთვის** წარმოადგენს გამოსყიდვის ფარგლებში ერთი **ერთეულის** სანაცვლოდ **ერთეულის მფლობელის** მიერ მისაღები თანხის (რომელსაც, თავის მხრივ, წარმოადგენს **ერთეულის NAV**) არაუმეტეს 0.15%-ს.

საანგარიშგებო პერიოდი არის პერიოდი წინა მართვის საკომისიოს გადახდიდან მიმდინარე მართვის საკომისიოს გადახდის დღის ჩათვლით პერიოდი.

აღნიშნული ზღვრის ფარგლებში თითოეულ შემთხვევაში **ერთეულის** გამოსყიდვის საკომისიოს ზუსტი ოდენობის განსაზღვრა წარმოადგენს **აქტივების მმართველი კომპანიის** უპირობო დისკრეციას, რომლის შესახებ ინფორმაცია გაეგზავნებათ **ერთეულის** მფლობელებსაც. ამასთან, ასეთი საკომისიოს განსაზღვრისას **აქტივების მმართველი კომპანია** მხედველობაში მიიღებს **ერთეულის** გამოსყიდვასთან დაკავშირებულ ხარჯების ოდენობას.

ხარჯები

საინვესტიციო ფონდი პასუხისმგებელია აქტივების მართვის პროცესთან დაკავშირებულ ნებისმიერ და ყველა ხარჯზე. **აქტივების მმართველი კომპანიის** გადაწყვეტილებით, აღნიშნული ხარჯები შესაძლებელია დაფინანსდეს/გადახდილი იქნას/გამოიქვითოს **საინვესტიციო ფონდის** მიერ **აქტივების მმართველი კომპანიისათვის** გადასახდელი ნებისმიერი საკომისიოდან.

გადასახადები

წინამდებარე მუხლი წარმოადგენს საქართველოს საგადასახადო კოდექსით გათვალისწინებული **საინვესტიციო ფონდთან** დაკავშირებული რეგულირების მოკლე და ზოგად შეჯამებას. წინამდებარე შეჯამება არ არის ამომწურავი და ატარებს მარტოოდენ საინფორმაციო ხასიათს. **ინვესტორი** წინამდებარე თავში მითითებულ ინფორმაციას არ უნდა დაეყრდნოს და აღნიშნული ინფორმაცია არ უნდა იყოს მიჩნეული საგადასახადო რჩევად ან **კანონმდებლობით** გათვალისწინებული საგადასახადო შედეგების სახელმძღვანელოდ. წინამდებარე ქვეთავში მოცემული ინფორმაცია ასევე ექვემდებარება ცვლილებას **კანონმდებლობაში** შესული ცვლილებების შესაბამისად, რომელთაც, რიგ შემთხვევებში, შესაძლებელია ჰქონდეთ რეტროაქტიული ეფექტიც.

ვინაიდან **საინვესტიციო ფონდის** მიზანია საინვესტიციო კომპანიისთვის **კანონმდებლობით** გათვალისწინებული საქმიანობის განხორციელება, მასზე გავრცელდება საქართველოს საგადასახადო კოდექსის 23¹ მუხლი.

საინვესტიციო ფონდის მიერ **ამონაგების/დივიდენდის** განაწილება, თუ **ამონაგების/დივიდენდის** მიმღები საქართველოს არარეზიდენტი ან ფიზიკური პირია:

- დაიბეგრება მოგების გადასახადის 5%-იანი განაკვეთით თუ საინვესტიციო ფონდი ინვესტიციას ახორციელებს მხოლოდ საბანკო დეპოზიტებში ან/და ფინანსურ ინსტრუმენტებში, გარდა რეზიდენტი საწარმოსაგან მიღებული მოგების განაწილების შემთხვევისა. თუ საინვესტიციო ფონდის მიერ გასანაწილებელი მოგება ასევე მოიცავს რეზიდენტი საწარმოსაგან მიღებულ მოგებას, ასეთი მოგება იბეგრება 15%-ით, თუმცა არ არის ცალსახად განსაზღვრული მოგების განაწილებისას 5% და 15% დასაბეგრი მოგების გამიჯვნის / რიგითობის დადგენის წესი.
- ყველა სხვა შემთხვევაში ამონაგები იბეგრება 15%-ით.

დამატებით, საინვესტიციო კომპანიის მიერ მოგების განაწილება ფიზიკურ პირზე ან არარეზიდენტზე გათავისუფლებულია მოგების გადასახადისაგან, თუკი შემოსავალი, რომლისგანაც ნაწილდება/გადაიხდება ამონაგები: (1) არ არის ქართული წყაროსაგან მომდინარე; ან (2) განეკუთვნება რეზიდენტი იურიდიული პირის შემოსავალს, რომელიც მიღებულია სავალო/კაპიტალის ფასიანი ქაღალდების საქართველოში საჯარო შეთავაზების გზით გამოშვების გზით და დაშვებულია სავაჭროდ **სებ**-ის მიერ აღიარებულ ორგანიზებულ ბაზარზე; ან (3) განეკუთვნება კაპიტალის ნაზარდს, რომელიც მიღებულია საქართველოს სახელმწიფოს ან საერთაშორისო ფინანსური ინსტიტუციის მიერ გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდების გაყიდვიდან, ან შემოსავალს, რომელიც მიღებულია ამგვარი სავალო ფასიანი ქაღალდებზე ან კომერციულ ბანკში განთავსებულ დეპოზიტზე დარიცხული საპროცენტო შემოსავლის სახით.

საინვესტიციო ფონდის მიერ ფიზიკური პირის ან არარეზიდენტი საწარმოსათვის გადახდილი **ამონაგები/დივიდენდი** არ იბეგრება გადახდის წყაროსთან და არ უნდა იქნას გათვალისწინებული მიმღების ერთობლივ შემოსავალში.

არარეზიდენტის (იგულისხმება ფიზიკური და იურიდიული პირი) ან ფიზიკური პირის (იგულისხმება რეზიდენტი და არარეზიდენტი) მიერ საინვესტიციო ფონდის ერთეულის მიწოდებით ან გამოსყიდვით მიღებული ნამეტი შემოსავალი იბეგრება:

- 5%-იანი განაკვეთით, თუ **საინვესტიციო ფონდი** ინვესტიციას ახორციელებს მხოლოდ საბანკო დეპოზიტებში ან/და ფინანსურ ინსტრუმენტებში, გარდა **საინვესტიციო ფონდის** მიერ რეზიდენტი საწარმოს წილებში/აქციებში ინვესტიციის განხორციელების (წილის/აქციის ფლობის) შემთხვევისა.
- სხვა შემთხვევაში 15%-იანი განაკვეთით,

საშემოსავლო და მოგების გადასახადებისგან გათავისუფლებულია შემოსავალი, რომელიც მიღებულია:

- საქართველოში საჯარო შეთავაზებით გამოშვებული და **სებ**-ის მიერ აღიარებულ ორგანიზებულ ბაზარზე სავაჭროდ დაშვებული საინვესტიციო ფონდის ერთეულის რეალიზაციით

ერთეულის რეალიზაციით ან საინვესტიციო ფონდის ერთეულის გამოსყიდვით, თუ საინვესტიციო ფონდი ინვესტიციას ახორციელებს მხოლოდ საქართველოს საბანკო დაწესებულებებში განთავსებულ დეპოზიტებში, საქართველოს მთავრობის ან/და საერთაშორისო ფინანსური ინსტიტუტის მიერ გამოშვებულ ფასიან ქაღალდებში ან/და რეზიდენტი იურიდიული პირის მიერ საქართველოში საჯარო შეთავაზებით გამოშვებულ და **სებ**-ის მიერ აღიარებულ ორგანიზებულ ბაზარზე სავაჭროდ დაშვებულ სასესხო ფასიან ქაღალდებში.

განცხადებები და გარანტიები

ერთეულის მფლობელი აცხადებს და იძლევა გარანტიას, რომ:

- მას აქვს და ერთეულის ფლობის პერიოდში ექნება სრული საშუალება და უფლება შეისყიდოს და ფლობდეს ერთეულებს და განახორციელოს ერთეულის ფლობიდან გამომდინარე/მისგან თანმდევი უფლებები;
- დეტალურად იცნობს სადამფუძნებლო დოკუმენტს;
- თუ ერთეულის მფლობელი წარმოადგენს კომპანიას ან სხვა რომელიმე კორპორაციულ ორგანოს, მას გააჩნია/მოპოვებული აქვს ერთეულის შეძენასთან, მიწოდებასა და განხორციელებასთან დაკავშირებული ნებისმიერი და ყველა საჭირო თანხმობა/გადაწყვეტილება;
- ერთეულის მფლობელის მიერ ერთეულის ფლობით რაიმე ფორმით არ ირღვევა რომელიმე იურისდიქციის კანონმდებლობა, რეგულაცია, მოთხოვნა, წესი ან/და მემორანდუმით განსაზღვრული რომელიმე მოთხოვნა/წესი;
- ერთეულის მფლობელის მიერ სრულად დაცულია და მისი ნებისმიერი ქმედება/გადაწყვეტილება სრულ შესაბამისობაშია ნებისმიერი იურისდიქციის კანონმდებლობის, რეგულაციის ან/და წესის ან/და მემორანდუმის ნებისმიერ და ყველა მოთხოვნასთან მიმართებით;
- ერთეულის მფლობელმა მიიღო ყველა სახის კონსულტაცია (აქტივების მმართველი კომპანიის გარდა სხვა პირების კონსულტაციების ჩათვლით), რომელიც ჩათვალა საჭიროდ ან მისაღებად, მანამ სანამ შეიძენდა ერთეულს; და
- მემორანდუმის ყველა პუნქტი, მუხლი და პირობა შეესაბამება ერთეულის მფლობელის ნებას და არის სამართლიანი, გონივრული, ობიექტური და რაციონალური.

მემორანდუმის ფარგლებში ერთეულის მფლობელის მიერ გაცემული განცხადებების ან/და გარანტიების ზოგადი ბუნების და გამოყენების შეუზღუდავად, ერთეულის მფლობელის მიერ მემორანდუმში გაცემული თითოეული განცხადება ან/და გარანტია იქნება გამეორებული მის საკუთრებაში არსებულ ერთეულთან დაკავშირებულ ნებისმიერ ტრანზაქციასთან მიმართებით ან/და ყველა ერთეულის მფლობელთა საერთო კრებისთვის.

სანქციებთან დაკავშირებული პირობები

იმ შემთხვევაში, თუ: (i) **ერთეულის მფლობელზე** ვრცელდება ან/და გავრცელდება **სანქციების ორგანოს** მიერ დაწესებული ნებისმიერი სანქცია ან/და ნებისმიერი სანქციით გათვალისწინებული ან/და მოთხოვნილი ნებისმიერი შეზღუდვა, მოთხოვნა ან/და აკრძალვა, ან/და (ii) **ერთეულის მფლობელი** ან/და **ერთეულის მფლობელის მაკონტროლებელი პირი**, ან/და ქვეყანა/ტერიტორია, რომლის რეზიდენტიც არის **ერთეულის მფლობელი** ან რომელშიც დაფუძნებულია/რეგისტრირებულია ან მდებარეობს ან ოპერირებს **ერთეულის მფლობელი**, არის ან/და მოხვდება ნებისმიერი სანქცირებული ქვეყნების/ტერიტორიების ან/და სანქცირებული პირების სიაში (მასში დროდადრო შეტანილი ცვლილებების გათვალისწინებით), რომელიც გამოცემულია/წარმოებულია **სანქციების ორგანოს** მიერ, **საინვესტიციო ფონდისთვის** ან/და **აქტივების მმართველი კომპანიისთვის** მინიჭებული სხვა უფლებების შეუზღუდავად, **საინვესტიციო ფონდი** ან/და **აქტივების მმართველი კომპანია** უფლებამოსილია:

- იმოქმედოს **სანქციების ორგანოს** მიერ დაწესებული შესაბამისი სანქციის მიხედვით და განახორციელოს **სანქციების ორგანოს** მიერ განსაზღვრული ან/და შესაბამისი სანქციით გათვალისწინებული ან/და მოთხოვნილი ნებისმიერი და ყველა ქმედება, ან/და
- დაუყოვნებლივ შეწყვიტოს, შეაჩეროს ან/და უარი თქვას ერთეულის მფლობელისთვის ნებისმიერი და ყველა გადასახადის (მათ შორის, **ერთეულების** გამოსყიდვის საფასურის ან/და **ამონაგების**) გადახდაზე.

მიუხედავად ნებისმიერი სხვა ჩანაწერისა/დებულებისა, **საინვესტიციო ფონდი** ან/და **აქტივების მმართველი კომპანია** უფლებამოსილია ნებისმიერ შემთხვევაში იმოქმედოს **სანქციების ორგანოს** მიერ დაწესებული შესაბამისი სანქციის მიხედვით და განახორციელოს **სანქციების ორგანოს** მიერ განსაზღვრული ან/და შესაბამისი სანქციით გათვალისწინებული ან/და მოთხოვნილი ნებისმიერი და ყველა ქმედება და **საინვესტიციო ფონდის** ან/და **აქტივების მმართველი კომპანიის** მოქმედება **სანქციების ორგანოს** მიერ დაწესებული შესაბამისი სანქციის მიხედვით ან/და **სანქციების ორგანოს** მიერ განსაზღვრული ან/და შესაბამისი სანქციით გათვალისწინებული ან/და მოთხოვნილი ნებისმიერი ქმედების განხორციელება ან/და **ერთეულის მფლობელისთვის** ნებისმიერი და ყველა გადასახადის (მათ შორის, **ერთეულების** გამოსყიდვის საფასურის ან/და **ამონაგების**) გადაუხდელობა არ ჩაითვლება **საინვესტიციო ფონდის** ან/და **აქტივების მმართველი კომპანიის** მიერ **ერთეულის მფლობელის** წინაშე არსებული/ნაკისრი რაიმე ვალდებულების რაიმე ფორმით დარღვევად და **საინვესტიციო ფონდს** ან/და **აქტივების მმართველ კომპანიას** არ დაეკისრება რაიმე სახის პასუხისმგებლობა **სანქციების ორგანოს** მიერ დაწესებული შესაბამისი სანქციის მიხედვით მოქმედებისთვის ან/და **სანქციების ორგანოს** მიერ განსაზღვრული ან/და შესაბამისი სანქციით გათვალისწინებული ან/და მოთხოვნილი ნებისმიერი ქმედების განხორციელებისთვის ან/და **ერთეულის მფლობელისთვის** ნებისმიერი და ყველა გადასახადის (მათ შორის, **ერთეულების** გამოსყიდვის საფასურის ან/და **ამონაგების**) გადაუხდელობისთვის.

კონფიდენციალურობა

თუკი სხვაგვარად არ იქნა გადაწყვეტილი აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ, ერთეულის მფლობელები ვალდებული არიან არ გამოიყენონ, გამოაქვეყნონ, გაავრცელონ ან განუცხადონ რომელიმე პირს, გარდა აქტივების მმართველი კომპანიის იმ თანამდებობის პირებისა ან თანამშრომლებისა, ვის კომპეტენციაშიც ეს შედის, ნებისმიერი კონფიდენციალური ინფორმაცია საინვესტიციო ფონდის საქმიანობის, ხარჯების, ფინანსური ან საკონტრაქტო გარიგებების ან სხვა შეთანხმებების, ტრანზაქციების ან საქმიანი ურთიერთობების შესახებ, რომელიც შესაძლოა მათთვის გახდეს ცნობილი. მათ უნდა მიმართონ ყველა გონივრულ ზომას, რათა თავიდან იქნას აცილებული ნებისმიერი კონფიდენციალური ინფორმაციის გამოქვეყნება ან გავრცელება.

კონფიდენციალურობის ზემოაღნიშნული მოთხოვნა არ შეეხება იმ ინფორმაციას, რომელიც:

- შესაბამისი კანონმდებლობის თანახმად ითვლება საჯარო ინფორმაციად და ექვემდებარება გაცხადებას;
- საჯაროდ ხელმისაწვდომი გახდა სხვა წყაროებიდან.

ნებისმიერი მნიშვნელოვანი ინფორმაცია, რომელიც მიეწოდება ერთეულის მფლობელს, და რომელმაც, აქტივების მმართველი კომპანიის აზრით, შესაძლოა, ზეგავლენა იქონიოს ერთეულის მფლობელთა საინვესტიციო გადაწყვეტილებებზე, აუცილებლად იმავე მოცულობით უნდა ეცნობოს დანარჩენ ერთეულის მფლობელებსაც.

პერსონალურ მონაცემთა დაცვა

საინვესტიციო ფონდი და აქტივების მმართველი კომპანია საქმიანობას ახორციელებენ „პერსონალურ მონაცემთა დაცვის შესახებ“ საქართველოს კანონთან სრული შესაბამისობით.

საინვესტიციო ფონდისა და აქტივების მმართველი კომპანიის მიერ ინვესტორთა პერსონალური მონაცემების დამუშავება განხორციელდება მხოლოდ კონკრეტული, მკაფიოდ განსაზღვრული და ლეგიტიმური მიზნებისთვის, ინვესტორისთვის მომსახურების გასაწევად, საკანონმდებლო ვალდებულებების შესასრულებლად ან/და კანონით გათვალისწინებული სხვა საფუძვლით და მხოლოდ იმ მოცულობით, რომელიც აუცილებელია ლეგიტიმური მიზნის მისაღწევად.

ერთეულის მფლობელი თანახმაა საინვესტიციო ფონდმა ან/და აქტივების მმართველმა კომპანიამ:

გაუზიაროს ერთეულის მფლობელების პერსონალური მონაცემები იმ მესამე პირებს (მაგ. შუამავალ კომპანიებს), რომელთა ჩართულობაც და რომელთა მიერ ამ ინფორმაციის ფლობაც აუცილებელია ერთეულის მფლობელებისთვის მომსახურების გასაწევად;

ნებისმიერ დროს, ინვესტორის მხრიდან დამატებითი თანხმობის გარეშე, გამოითხოვონ შესაბამისი საბროკერო კომპანიისგან (რომელიც ერთეულის ნომინალური მფლობელია) ერთეულის მფლობელთან დაკავშირებული პერსონალური მონაცემები და ინფორმაცია;

მომსახურების გაწევის ან/და საკანონმდებლო მოთხოვნებთან შესაბამისობის მიზნით, ნებისმიერ დროს, ინვესტორის დამატებითი თანხმობის გარეშე, გაუზიარონ შესაბამის საბროკერო კომპანიას, სეზ-ს, სხვა სახელმწიფო ორგანოს ან/და კონკრეტულ ბროკერს ინვესტორის შესახებ მათ ხელთ არსებული ინფორმაცია;

საჭიროების შემთხვევაში, კანონმდებლობით განსაზღვრული მოთხოვნების შესრულების ფარგლებში/მიზნებისთვის, მესამე პირებისგან აუდიტორული, საკონსულტაციო, საშემფასებლო, კვლევითი ან სხვა მსგავსი მომსახურების მიღების ფარგლებში/მიზნებისთვის ან/და საინვესტიციო ფონდის მიერ მესამე პირების წინაშე ხელშეკრულებით ნაკისრი ვალდებულებების შესრულების (მათ შორის ვალდებულებების შესრულების მონიტორინგის ან/და ანგარიშგების ფარგლებში) მიზნით, ერთეულის მფლობელის შესახებ ინფორმაცია (მათ შორის პერსონალური მონაცემები ან/და საბანკო საიდუმლოების შემცველი ინფორმაცია ან/და კლიენტთან გაფორმებული ნებისმიერი ხელშეკრულება) მიაწოდოს ნებისმიერ მესამე პირს (მათ შორის აუდიტორებს, კონსულტანტებს, მრჩეველებს, კვლევით ორგანიზაციებს ან მსგავსი ფუნქციის მქონე სხვა მესამე პირებს), ამასთან, ასეთი გადაცემული ინფორმაციის/ხელშეკრულების კონფიდენციალურობის დაცვას უზრუნველყოფს, შესაბამისი ინფორმაციის/ხელშეკრულების მიმღები მესამე პირი.

ერთეულის მფლობელის პერსონალური მონაცემების პირდაპირი მარკეტინგის მიზნით დამუშავების პირობები:

ერთეულის მფლობელის აცხადებს თანხმობას, რომ საინვესტიციო ფონდი უფლებამოსილია დაამუშაოს (მათ შორის, უფლებამოსილი პირის მეშვეობით) ერთეულის მფლობელის პერსონალური მონაცემები პირდაპირი მარკეტინგის განხორციელების მიზნებისთვის

ერთეულის მფლობელის აქვს შესაძლებლობა, ნებისმიერ დროს მოითხოვოს პირდაპირი მარკეტინგის მიზნით ერთეულის მფლობელის პერსონალურ მონაცემთა დამუშავების შეწყვეტა იმავე ფორმით,

რომლითაც ხორციელდება პირდაპირი მარკეტინგი. ასეთ შემთხვევაში, **საინვესტიციო ფონდი** შეწყვეტს პირდაპირი მარკეტინგის მიზნებისთვის **ერთეულის მფლობელის** პერსონალურ მონაცემთა დამუშავებას მოთხოვნის მიღებიდან არაუგვიანეს 7 (შვიდი) **სამუშაო დღისა** და **ერთეულის მფლობელი** აღარ მიიღებს მასზე მორგებულ შეთავაზებებს.

ტერმინთა განმარტებები

1. **ამონაგები** - შესაბამისი პერიოდის განმავლობაში **საინვესტიციო ფონდის** მიერ საინვესტიციო აქტივების მართვის შედეგად მიღებული საპროცენტო სარგებელი და ყველა სხვა საკომისიო (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) გაყოფილი **ერთეულების** რაოდენობაზე გამოკლებული მართვის საკომისიო და ამონაგების წარმატებით გენერირების საკომისიო (ასეთის არსებობის შემთხვევაში).
2. **აქტივების მმართველი კომპანია** - შპს „ბი ოუ ჯი აქტივების მართვა“ (ს/ნ: 404696389), „საინვესტიციო ფონდების შესახებ“ საქართველოს კანონისა და „აქტივების მმართველი კომპანიის ლიცენზირების, რეგისტრაციის, აღიარებისა და რეგულირების წესის დამტკიცების თაობაზე“ საქართველოს ეროვნული ბანკის პრეზიდენტის 2020 წლის 22 სექტემბრის №167/04 ბრძანების შესაბამისად, **სეზ**-ის მიერ ლიცენზირებული იურიდიული პირი, რომელიც მართავს **საინვესტიციო ფონდს**.
3. **ბენშმარკ პორტფელი** - პორტფელი, რომელიც წარმოადგენს **საინვესტიციო ფონდის** აქტივების განაწილების გრძელვადიან სტრატეგიას რისკის აპეტიტის, საინვესტიციო მიზნებისა და საინვესტიციო ჰორიზონტის გათვალისწინებით. ის გამოიყენება ფაქტობრივი საინვესტიციო პორტფელისა და **საინვესტიციო ფონდის** მიერ განხორციელებული შესაბამისი ნამატი ღირებულების მომტანი საქმიანობის ეფექტიანობისა და რისკების შეფასებისათვის.
4. **ერთეულის მფლობელი** - პირი, რომელსაც ეკუთვნის **ერთეული საინვესტიციო ფონდში**.
5. **ერთეულის მფლობელის მაკონტროლებელი პირი** - პირი, რომელიც პირდაპირ ან არაპირდაპირ აკონტროლებს ან ფლობს **ერთეულის მფლობელს** (ასეთის არსებობის შემთხვევაში).
6. **კანონმდებლობა** - საქართველოს მოქმედი საკანონმდებლო და კანონქვემდებარე ნორმატიული აქტები და საქართველოს ნორმატიულ აქტთა სისტემაში შემავალი საერთაშორისო ხელშეკრულებები და შეთანხმებები, მათ შორის, შეზღუდვის გარეშე, ნებისმიერი სასამართლოს, არბიტრაჟის, სამთავრობო ორგანოს, მარეგულირებელი ორგანოს (მათ შორის, შეზღუდვის გარეშე, საქართველოს ეროვნული ბანკის) ან სხვა მსგავსი ორგანოს ნებისმიერი მოთხოვნა, ინსტრუქცია/მითითება, დირექტივა, ბრძანება ან გადაწყვეტილება.
7. **მემორანდუმი** - წინამდებარე დოკუმენტი, რომლითაც განსაზღვრულია **ფონდის ერთეულების** შეთავაზების პირობები.
8. **სადამფუძნებლო დოკუმენტი** - **საინვესტიციო ფონდის** წესდება, მასში დროდადრო შეტანილი ცვლილებების გათვალისწინებით.
9. **საინვესტიციო საქმიანობის დაწყების თარიღი** - **საინვესტიციო ფონდის** მიერ **კანონმდებლობით** გათვალისწინებული საინვესტიციო ფონდის ლიცენზიის მიღების მომდევნო **სამუშაო დღე**.
10. **საინვესტიციო ფონდი/ფონდი** - სს „დოლარის მოკლევადიანი ფონდი“ (ს/კ: 404724143).
11. **საინვესტიციო ფონდის ერთეული/ერთეული** - ფინანსური ინსტრუმენტი, რომელიც არის აქცია **საინვესტიციო ფონდში**.
12. **საინვესტიციო ფონდის ინვესტორი/ინვესტორი** - **კანონმდებლობით** გათვალისწინებული **ერთეულის** (ერთეულების) არსებული ან პოტენციური მფლობელი, ფიზიკური ან იურიდიული პირი ან იურიდიული სტატუსის არ მქონე წარმონაქმნი.
13. **სამუშაო დღე** - კალენდარული დღე, გარდა შაბათის, კვირის და **კანონმდებლობით** გათვალისწინებული უქმე დღისა.
14. **სანქციების ორგანო** - გაერთიანებული სამეფოს საგარეო, თანამეგობრობისა და განვითარების ოფისი (Foreign, Commonwealth & Development Office) (რომლის მიერ დადგენილი სანქციები ადმინისტრირდება ფინანსური სანქციების იმპლემენტაციის სამსახურის მიერ (OFSI)), ამერიკის შეერთებული შტატების უცხოური აქტივების კონტროლის სამსახური (OFAC) ან/და ევროპის

კავშირის (EU) ან/და გაერთიანებული ერების უშიშროების საბჭო (UNSC) ან/და მათი ნებისმიერი სამართალმემკვიდრე.

15. **საქართველოს ბანკი** - სს „საქართველოს ბანკი“ (საქართველოს კანონმდებლობის საფუძველზე შექმნილი კომერციული ბანკი, ს/ნ: 204378869).
16. **საქართველოს ბანკის ჯგუფი** - საქართველოს ბანკი და მისი კონსოლიდირებული შვილობილები ერთად.
17. **სებ** - საქართველოს ეროვნული ბანკი.
18. **წმინდა აქტივების ღირებულება (NAV)** - შესაბამისი დღის მდგომარეობით, **საინვესტიციო ფონდის** აქტივების ჯამური ღირებულება შემცირებული ნებისმიერი და ყველა დარიცხული (როგორც ვადამოსული, ისე ვადამოუსვლელი) ვალდებულებით.