

**NOTA 5 RYZYKA**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych instrumentach pochodnych na stopę procentową depozytach bankowych transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>193 485</b>	<b>83,31%</b>	<b>109 143</b>	<b>44,00%</b>
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	46 097	19,85%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	140 160	60,34%	107 395	43,29%
- dłużne instrumenty	140 160	60,34%	107 395	43,29%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 228	3,12%	1 748	0,71%
- dłużne instrumenty	7 051	3,04%	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>320</b>	<b>0,14%</b>	<b>1 687</b>	<b>0,68%</b>
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	320	0,14%	1 687	0,68%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>7 228</b>	<b>3,12%</b>	<b>1 748</b>	<b>0,71%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 228	3,12%	1 748	0,71%
- dłużne instrumenty	7 051	3,04%	0	0,00%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>320</b>	<b>0,14%</b>	<b>1 687</b>	<b>0,68%</b>
1. Instrumenty pochodne	320	0,14%	1 687	0,68%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%	0	0,00%

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2018	31.12.2017
--	------------	------------

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>231 864</b>	<b>99,83%</b>	<b>248 035</b>	<b>99,99%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 444	10,10%	17 946	7,24%
Należności	14 641	6,30%	111 770	45,06%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	46 097	19,85%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	140 160	60,34%	107 395	43,29%
- dłużne instrumenty	140 160	60,34%	107 395	43,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 522	3,24%	10 924	4,40%
- dłużne instrumenty	7 051	3,04%	7 308	2,95%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>				
<b>Skarb Państwa Republiki Greckiej</b>	<b>51 935</b>	<b>22,35%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Dłużne papiery wartościowe	51 935	22,35%	0	0,00%
<b>Skarb Państwa Republiki Chorwacji</b>	<b>18 587</b>	<b>8,01%</b>	<b>6 101</b>	<b>2,46%</b>
Dłużne papiery wartościowe	18 587	8,01%	6 101	2,46%
<b>Skarb Państwa Rumunii</b>	<b>18 334</b>	<b>7,89%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Dłużne papiery wartościowe	18 334	7,89%	0	0,00%
<b>Skarb Państwa Republiki Albanii</b>	<b>15 484</b>	<b>6,67%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Dłużne papiery wartościowe	15 484	6,67%	0	0,00%
<b>Skarb Państwa Republiki Argentynskiej</b>	<b>10 749</b>	<b>4,63%</b>	<b>13 822</b>	<b>5,57%</b>
Dłużne papiery wartościowe	10 749	4,63%	13 822	5,57%
<b>Skarb Państwa Republiki Indonezji</b>	<b>3 828</b>	<b>1,65%</b>	<b>23 616</b>	<b>9,52%</b>
Dłużne papiery wartościowe	3 828	1,65%	23 616	9,52%

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu dotyczy utraty wartości aktywów wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>174 457</b>	<b>75,12%</b>	<b>129 125</b>	<b>52,05%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 021	8,19%	4 095	1,65%
Należności	14 401	6,20%	6 711	2,71%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	140 563	60,52%	107 395	43,29%
- dłużne instrumenty	140 160	60,34%	107 395	43,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	471	0,21%	10 924	4,40%
- dłużne instrumenty	0	0,00%	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>294</b>	<b>0,13%</b>	<b>2 004</b>	<b>0,81%</b>
<b>Ryzyko walutowe w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>		
	<b>Udział w</b>	<b>Udział w</b>		

	<b>aktywach ogółem</b>	<b>aktywach ogółem</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>		
EUR	34 18%	8 12%
USD	20 36%	26 44%
CHF	3 06%	-
RON	2 74%	-

