

NOTA - 5 Ryzyka

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Funduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe notowane na aktywnym rynku. Na koniec okresu sprawozdawczego Fundusz nie posiadał wyżej wymienionych składników lokat.

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Funduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy. Zobowiązaniami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy. Na koniec okresu sprawozdawczego Fundusz nie posiadał wyżej wymienionych składników lokat.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe może dotyczyć ryzyka kontrahenta, jak również ryzyka rozliczeń. Ryzyko kontrahenta występuje w sytuacji, gdy emitent nie reguluje swoich zobowiązań. Natomiast ryzyko rozliczeń występuje w sytuacji, gdy druga strona transakcji zawiedzie. Z ryzykiem tym mamy do czynienia, gdy transakcja zawierana jest na rynku, w którym nie występuje gwarantowany system rozliczeń, co niesie za sobą ryzyko spłaty przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stała, zmienna- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych i środków pieniężnych oraz niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcje typu buy-sell-back.

Składnikami lokat portfeli Funduszu mogą być dłużne instrumenty finansowe obciążone takim ryzykiem kredytowym. Dobór tychże instrumentów poprzedzony jest rzetelną analizą wiarygodności kredytowej emitenta uwzględniającej elementy ilościowe oraz jakościowe (ilościowe składniki aktualnych sprawozdań finansowych, sytuacja branży, w której działa spółka, dane makroekonomiczne, ratingi zewnętrzne, wszelkie dostępne informacje jakościowe na temat spółki – emitenta). Towarzystwo przyznaje emitentom rating wewnętrzny, na podstawie którego emitenci grupowani są wg klas ryzyka kredytowego. Do portfela Funduszu dopuszczane są tylko instrumenty podmiotów, których wiarygodność kredytowa została oceniona jako wysoka. Na bieżąco monitorowane są limity koncentracji w papiery pojedynczego emitenta o danym ratingu oraz łącznej koncentracji w papiery o danym ratingu. Ratingi emitentów instrumentów znajdujących się w portfelu są regularnie aktualizowane. Sytuacja finansowa emitentów, u których zaobserwowany zostanie spadek wiarygodności kredytowej poniżej pewnego dopuszczalnego poziomu, poddawana jest szczegółowej analizie i badana jest z większą częstotliwością. W przypadku podmiotów, których wiarygodność kredytowa spada do nieakceptowanego poziomu, możliwa jest korekta ceny wyemitowanych przez nich instrumentów w dół w ramach procedury impairmentu (trwałej utraty wartości przez papier wartościowy). Fundusz przechowuje środki pieniężne, w tym depozyty bankowe, na rachunkach prowadzonych przez depozytariusza. Zgodnie z zapisami art. 81 Ustawę funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, aktywa te nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko depozytariuszowi i nie wchodzi do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem naprawczym.

Na koniec okresu sprawozdawczego Fundusz nie posiadał wyżej wymienionych składników lokat.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym.

Fundusz może inwestować w instrumenty finansowe denominowane w obcych walutach. Z uwagi na możliwość zmiany kursu względem złotych polskich, w których dokonywana jest wycena Funduszu, aktywa Funduszu są obciążone ryzykiem walutowym. W zależności od

kierunku zmian kursu, może nastąpić wzrost lub spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu prezentowanej w złotych polskich.

2016-06-30	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
I. Aktywa		
1. Środki pieniężne	EUR	2
	CHF	3
	GBP	0,21
	USD	504
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
b) udziałowe papiery wartościowe	CHF	150
	EUR	481
	USD	2 084

2015-12-31	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
I. Aktywa		
1. Środki pieniężne	JPY	780
	CHF	0,38
	EUR	92
	GBP	0,21
	USD	169
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
b) udziałowe papiery wartościowe	JPY	99 303
	EUR	2 475
	USD	756

2015-06-30	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
I. Aktywa		
1. Środki pieniężne	JPY	986
	EUR	42
	CHF	0,38
	USD	6
	GBP	7
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
b) udziałowe papiery wartościowe	JPY	93 871
	EUR	3 153
	USD	902
	GBP	443

5.4. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2013 poz. 538) przy zastosowaniu metody zaangażowania. Od dnia 04.06.2016, zgodnie z art. 48c Ustawę funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz oblicza wartość ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody brutto oraz metody zaangażowania określonych w art. 7 i 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013.