

**NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI**

Przez ryzyko płynności rozumie się ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego zagrożona jest zdolność do odkupowania certyfikatów inwestycyjnych na żądanie uczestników Funduszu.  
Ocena ryzyka płynności Funduszu polega na monitorowaniu płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego Funduszu oraz zleceń nabyć i odkupień certyfikatów inwestycyjnych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz utrzymuje część aktywów w postaci środków pieniężnych oraz najbardziej płynnych instrumentów finansowych.

Portfel Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku cechował się koncentracją branżową. Fundusz posiadał największe zaangażowania w sektory: deweloperski, paliwowo-energetyczny, pożyczkowy, hotelarski i windykacyjny. Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność deweloperską stanowiły na dzień 31 grudnia 2019 r. ok. 54,1% wartości aktywów netto Funduszu. Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność w sektorze paliwowo-energetycznym stanowiły na dzień 31 grudnia 2019 r. ok. 12,2% wartości aktywów netto Funduszu. Z kolei papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność w sektorze pożyczkowym stanowiły na dzień 31 grudnia 2019 r. ok. 5,7% wartości aktywów netto Funduszu. Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność w sektorze hotelarskim stanowiły na dzień 31 grudnia 2019 r. ok. 2,8% wartości aktywów netto Funduszu. Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność w sektorze windykacyjnym stanowiły na dzień 31 grudnia 2019 r. ok. 1,5% wartości aktywów netto Funduszu. Ze względu na trudności w przypisaniu niektórych emitentów do konkretnego sektora podane wielkości są orientacyjne.

**6. INSTRUMENTY POCHODNE**

		2019-12-31								
		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE</b>										
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>										
<b>Forward</b>										
	Forward EUR/PLN, 2020.01.16 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	55	-	2020-01-16	1.002.895,00 EUR po kursie walutowym 4.3168000000 PLN	2020-01-16	2020-01-16

2018-12-31 – nie dotyczy.

**7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

		2019-12-31		2018-12-31	
<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>					
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>					
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk					
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk					
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:</b>					
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk					
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk					
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>					
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>					
				4 022	-
				4 022	-