Informacje, o których mowa w art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa")

dla PZU FIZ Legato

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:
1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,
2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,
3) aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:
1) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,
2) łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

I. Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym Funduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność Funduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Funduszu, w tym zaspokojenia żądań wykupu Certyfikatów.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

1) wykonywanie zobowiązań Funduszu wynikających z zawartych transakcji,

2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji żądań wykupu Certyfikatów w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat Funduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego Funduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów żądań wykupu Certyfikatów.

W ubiegłym roku wdrożono Wytyczne dotyczące przeprowadzania testu warunków skrajnych dla ryzyka płynności w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i alternatywnych funduszach inwestycyjnych (AFI) wydane przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA). Przy okazji wdrażania wytycznych ESMA dokonano weryfikacji pod kątem zaadresowania ich w zaktualizowanej Procedurze testów warunków skrajnych ryzyka utraty płynności (stres testów) w funduszach.

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Z uwagi na stosowaną politykę inwestycyjną Fundusz jest narażony przede wszystkim na rynkowe (w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen akcji i ryzyko walutowe) i ryzyko kredytowe.

W okresie sprawozdawczym ryzyko rynkowe mierzone metodą wartości zagrożonej (VaR) utrzymywało się w przedziale od 0.50% do 4.55% WAN.

Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej na znaczną skalę, co oznacza, że ekspozycja AFI obliczona zgodnie z metodą zaangażowania nie przekraczała w okresie sprawozdawczym trzykrotnie wartości jego aktywów netto.

Poziom ryzyka płynności oceniono jako niski ponieważ udział instrumentów bardzo płynnych i płynnych utrzymywał się na koniec ostatniego roku na poziomie 100%.

Poziom ryzyka kredytowego oceniono jako niski gdyż średni rating portfela dłużnego funduszu utrzymywał się na poziomie A.

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie ryzykiem. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest Polityka zarządzania ryzkiem oraz sformalizowane procedury operacyjne.

Proces zarządzania ryzkiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa i składa się z następujących etapów:

a) identyfikacja;

b) pomiar i ocena;

c) monitorowanie i kontrolowanie;

d) raportowanie;

e) działania zarządcze.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w Towarzystwie oraz na poziomie komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony:

a) bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;

b) zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;

c) audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych.

System zarządzania ryzkiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

Nie nastąpiła żadna materializacja ryzyka, która w stopniu istotnie negatywnym mogłaby wpłynąć na działalność Towarzystwa.

Towarzystwo monitoruje zgodność polityki zarządzania ryzykiem z profilami ryzyka funduszy i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania.

Rewizja limitów wewnętrznych i innych ograniczeń przeprowadzana jest okresowo dla każdego funduszu.

Zidentyfikowane przekroczenia limitów wewnętrznych (limitu ryzyka rynkowego) były niezwłocznie raportowane zarządzającym oraz omawiane na najbliższym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego w celu uzgodnienia działań mających zmitygować przekroczenie.

II. Informacje ujawniane regularnie:

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje, sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 800% przy zastosowaniu metody zaangażowania i jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). W okresie sprawozdawczym nie było zmian tego poziomu.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

2. Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka funduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec IV kwartału 2021 r. dla funduszu wyniosła 128% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 147% Wartości Aktywów Netto.