

Warszawa dnia 1 czerwca 2018 r.

### Komunikat w sprawie zmiany Statutu Rockbridge FIZ Multi Inwestycja

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie art. 24 ust. 5 oraz art. 24 ust. 8 pkt 1 i pkt 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. 2018, poz. 56 z późn. zm.) niniejszym ogłasza zmiany statutu **Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Multi Inwestycja** w ten sposób, że:

1. Tytuł art. 1 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Postanowienia ogólne”.
2. W art. 1 dodaje się ust. 7 w brzmieniu:  
„Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.”.
3. Tytuł art. 2 otrzymuje brzmienie: „Definicje”.
4. W art. 2 po definicji „Aktywa Fundusz, Aktywa” dodaje się definicję „Aktywa Utrzymywane” w brzmieniu:  
„Aktywa Utrzymywane - oznacza to Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1, 2 i 5 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 obejmujące:
  - a) instrumenty finansowe będące papierami wartościowymi, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stanowiące Aktywa Funduszu,
  - b) Aktywa Funduszu, w tym instrumenty finansowe, które nie mogą być zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych, a które mogą być fizycznie przechowywane przez Depozytariusza,
  - c) środki pieniężne Funduszu przechowywane na rachunku bankowym lub na rachunku pieniężnym służącym obsłudze rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza, na których nie mogą być przechowywane inne środki poza tymi, które są należne Funduszowi,
  - d) instrumenty finansowe stanowiące Aktywa Funduszu, będące zbywalnymi papierami wartościowymi, w tym papierami wartościowymi z wbudowanym instrumentem pochodnym, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub tytułami uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, o ile mogą zostać zapisane na rachunku instrumentów finansowych, bezpośrednio lub pośrednio, w imieniu Depozytariusza, a które nie stanowią instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a).”.
5. W art. 2 w treści definicji „CCP” przed wyrazem „podmiot” dodaje się wyraz „oznacza”.
6. W art. 2 definicja „Instrumenty Pochodne” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Instrumenty Pochodne – oznacza instrumenty pochodne, o których mowa w art. 2 pkt. 18 Ustawy.”.
7. W art. 2 definicja „Instrumenty Rynku Pieniężnego” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Instrumenty Rynku Pieniężnego – oznacza to papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.”.

8. W art. 2 definicja „Instytucja Kredytowa” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Instytucja Kredytowa – oznacza to instytucję kredytową, o której mowa w art. 4 ust. 1 pkt 17 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe.”.
9. W art. 2 definicja „Krótka Sprzedaż” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Krótka Sprzedaż – oznacza to technikę inwestycyjną, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych instrumentów finansowych, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych instrumentów finansowych od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych instrumentów finansowych, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób instrumentów finansowych, albo zostały spełnione odpowiednie warunki, o których mowa w art. 7 ust. 5a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.”.
10. W art. 2 po definicji „Oferujący” dodaje się definicję „Państwo Członkowskie” w brzmieniu:  
„Państwo Członkowskie – oznacza to państwo inne niż Rzeczypospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.”.
11. W art. 2 po definicji „Państwo Członkowskie” dodaje się definicję „Podmiot Lokalny” w brzmieniu:  
„Podmiot Lokalny - oznacza to przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz, z uwzględnieniem art. 98 i art. 99 Rozporządzenia 231/2013, powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, oraz który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie powierzanych czynności, udzielonego przez właściwy organ nadzoru w państwie macierzystym tego przedsiębiorcy, o ile jest ono wymagane, i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie wspólnotowym.”.
12. W art. 2 definicja „Prawo dewizowe” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Prawo dewizowe – oznacza Ustawę z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe.”.
13. W art. 2 w treści definicji „Punkt Obsługi Klientów” przed wyrazem „punkt” dodaje się „oznacza”.
14. W art. 2 w treści definicji „Rachunek Subskrypcji” przed wyrazem „rachunek” dodaje się „oznacza”.
15. W art. 2 w treści definicji „Rejestr Uczestników” przed wyrazem „rejestr” dodaje się „oznacza”.
16. W art. 2 definicja „Rozporządzenie w Sprawie Instrumentów Pochodnych” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Rozporządzenie w Sprawie Instrumentów Pochodnych – oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe.”.
17. W art. 2 definicja „Rozporządzenie w Sprawie Prowadzenia Działalności przez TFI otrzymuje

nowe, następujące brzmienie:

„Rozporządzenie w Sprawie Prowadzenia Działalności przez TFI – oznacza rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.”.

18. W art. 2 definicja „Towary” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Towarowe Instrumenty Pochodne – oznacza to 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.”.

19. W art. 2 definicja „Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ustawa, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych – oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.”.

20. W art. 2 definicja „Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”.

21. W art. 2 definicja „Ustawa o Ofercie Publicznej” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ustawa o Ofercie Publicznej – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.”.

22. W art. 2 definicja „Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym” otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym.”.

23. Tytuł art. 3 otrzymuje brzmienie „Organy Funduszu”.

24. Tytuł art. 4 otrzymuje brzmienie: „Rada Inwestorów”.

25. Tytuł art. 7 otrzymuje brzmienie: „Depozytariusz Funduszu”.

26. W art. 7 po ust. 3 dodaje się ust. 4 – 10 w brzmieniu:

„4. Depozytariusz wykonuje obowiązki określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu Aktywów Funduszu oraz prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

5. Umowa, o której mowa w ust. 1 nie ogranicza obowiązków oraz zakresu odpowiedzialności Depozytariusza określonych w Ustawie.

6. Depozytariusz działa, niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników.

7. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych. Po potwierdzeniu utraty Aktywów Utrzymywanych natychmiast powiadamia się o niej Uczestników za pomocą trwałego nośnika informacji w rozumieniu art. 2 pkt 41 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. W przypadku utraty Aktywów Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi takie samo Aktywo Utrzymywane, w tym taki sam instrument finansowy, albo kwotę

odpowiadającą ich wartości.

8. Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata danego składnika aktywów nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

9. Niniejszy Statut zezwala na uwolnienie Depozytariusza od odpowiedzialności wobec Funduszu za Utratę Aktywów Utrzymywanych przez Podmiot Lokalny wyłącznie, jeżeli Depozytariusz wykaże, z uwzględnieniem art. 102 Rozporządzenia 231/2013, że:

a) Fundusz zobowiązał Depozytariusza do przekazania Instrumentów Finansowych do przechowywania Podmiotowi Lokalnemu;

b) pisemna umowa z Podmiotem Lokalnym przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub umożliwia Depozytariuszowi dochodzenie w ich imieniu roszczeń od Podmiotu Lokalnego.

10. Wyłączenie odpowiedzialności przewidziane ust. 8 ma zastosowanie w takim zakresie, w jakim powołanie się na to wyłączenie nie będzie skutkowało odpowiedzialnością Towarzystwa lub Funduszu. Powyższe zastrzeżenie nie ma zastosowania w takim zakresie, w jakim:

a) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Funduszu spowodowane jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków Towarzystwa lub Funduszu określonych w Umowie lub

b) Towarzystwo w imieniu Funduszu nalegało na utrzymanie inwestycji w ramach określonej jurysdykcji pomimo uprzednich pisemnych ostrzeżeń przekazywanych przez Depozytariusza odnośnie zwiększonego ryzyka wiążącego się z takim działaniem.”.

27. Tytuł art. 8 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne”.

28. W art. 8 ust. 7 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„W przypadku pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 40.000.000 (czterdzieści milionów) złotych oraz wyższa niż 1.000.000.000 (miliard) złotych. W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych łączna wysokość wpłat do Funduszu będzie nie mniejsza niż 200.000 (dwieście tysięcy złotych) danej serii.”.

29. W art. 8 ust. 15 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Możliwe jest zmniejszenie lub niepobieranie opłat za wydanie Certyfikatów w przypadku złożenia Zapisu przez Inwestora, który najpóźniej w chwili składania Zapisu korzysta z usług oferowanych przez danego członka Konsorcjum, jest uczestnikiem co najmniej jednego z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, korzysta z innych usług świadczonych przez Towarzystwo, jest pracownikiem Towarzystwa, innego podmiotu z grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo albo złożył Zapis lub przekazał deklarację zainteresowania nabyciem Certyfikatów za pośrednictwem internetu.”.

30. W art. 12 zdanie pierwsze ust. 3 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Wpłaty mogą być dokonywane gotówką lub przelewem na Rachunek Subskrypcji. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Nazwisko, imię/Firma, PESEL/REGON oraz wpłata na Certyfikaty

Inwestycyjne Rockbridge FIZ Multi Inwestycja, seria CI”.

31. Tytuł art. 15 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Cel i polityka inwestycyjna Funduszu”.
32. W art. 15 ust. 2 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Realizując cel inwestycyjny, Fundusz dokonuje lokat przede wszystkim w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, w tym zarządzanych przez Towarzystwo. Fundusz dysponuje prawami z papierów wartościowych i innych praw majątkowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu oraz wykonuje wszelkie uprawnienia z nich wynikające.”.
33. W art. 15 skreśla się dotychczasową treść ust. 4.
34. W art. 15 dotychczasowy ust. 3 otrzymuje numer ust. 4.
35. W art. 15 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„Wartość Aktywów Netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania tym portfelem inwestycyjnym Funduszu.”.
36. Tytuł art. 16 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Katalog lokat Funduszu”.
37. Treść art. 16 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane przede wszystkim w:

  - 1) papiery wartościowe,
  - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 4) waluty,
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
  - 6) Towarowe Instrumenty Pochodne,

- pod warunkiem że są zbywalne.

2. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub Instytucjach Kredytowych.

3. Fundusz może lokować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

4. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

5. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży w rozumieniu art. 2 pkt 21) w zw. z art. 151a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.”.
38. Tytuł art. 17 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Zasady polityki inwestycyjnej i kryteria doboru lokat”.
39. Treść art. 17 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:
  1. Aktywa Funduszu będą lokowane głównie w:
    - 1) dłużne papiery wartościowe;
    - 2) jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, w tym certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo;

- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku obligacji.
3. Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu to:
  - 1) bieżąca i prognozowana rentowność instrumentów dłużnych, wiarytelności pieniężnych,
  - 2) prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych,
  - 3) analiza sytuacji makroekonomicznej,
  - 4) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
  - 5) ocena ryzyka walutowego w przypadku lokat w waluty obce lub lokat denominowanych w walutach obcych,
  - 6) ryzyko specyficzne lokaty oraz wpływ na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.
4. Kryterium doboru lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 2) do portfela inwestycyjnego Funduszu jest maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu. Zarządzający Funduszem brać będą pod uwagę m.in. bieżące i historyczne wyniki inwestycyjne funduszu, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju rynków i branż, w które inwestuje fundusz oraz spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z jego działalnością.
5. Poza kryteriami doboru lokat, o których mowa powyżej, podstawowym kryterium jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. Ponadto, brane są pod uwagę następujące kryteria:
  - 1) dla lokat w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa:
    - a) stopa zwrotu ryzyko emitenta,
    - b) płynność,
    - c) termin wykupu,
    - d) bieżące i przyszłe kształtowanie się stóp procentowych, oraz
    - e) inflacji.
  - 2) obligacje zamienne na akcje: rentowność obligacji, parytet i warunki wymiany na akcje, płynność obligacji,
  - 3) obligacje zagraniczne:
    - a) rating kraju,
    - b) rentowność obligacji,
    - c) perspektywy kształtowania się stóp procentowych, oraz
    - d) inflacji.
6. Główne kryteria doboru do portfela depozytów to:

- 1) oprocentowanie depozytów,
  - 2) wiarygodność banku,
  - 3) płynność.
7. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do rodzajów lokat innych niż wymienione w ust. 1 jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.
8. Głównym kryterium doboru walut obcych przez Fundusz jest zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz z zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.
9. Podstawowym kryterium doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat jest analiza fundamentalna. Ponadto, brane będą pod uwagę następujące kryteria:
- 1) osiągnięte przez spółkę bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy na przyszłość,
  - 2) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa spółka,
  - 3) analiza dostępnych informacji o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym kadry zarządzającej emitenta instrumentów udziałowych,
  - 4) prowadzona przez spółkę polityka dywidend,
  - 5) płynność,
  - 6) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do ich podaży,
  - 7) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów, poziom wyceny innych, alternatywnych lokat Funduszu.”.
40. Tytuł art. 18 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Instrumenty Pochodne”.
41. Treść art. 18 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:
1. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym także Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
    - 1) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe;
    - 2) kontrakty terminowe typu forward;
    - 3) kontrakty wymiany płatności;
    - 4) opcje;
    - 5) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne złożone z wymienionych w ust. 1 pkt 2-4.
  2. Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią:
    - 1) indeksy spełniające kryteria określone w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych;
    - 2) papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego;
    - 3) kursy walut;
    - 4) stopy procentowe.
  3. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument

Pochodny, wartość wbudowanego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

4. Fundusz będzie zajmował pozycje w Instrumentach Pochodnych wyłącznie zgodnie z zachowaniem następujących warunków:
  - 1) transakcja pozwoli ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursu, ceny lub wartości instrumentu bazowego, skutkujące spadkiem wartości lokat Funduszu lub wzrostem wartości zobowiązań;
  - 2) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych;
  - 3) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego).
5. Warunki, o których mowa w ust. 4 mają zastosowanie do każdego z rodzajów Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 1) stroną transakcji jest:
    - a) bank krajowy,
    - b) Instytucja Kredytowa,
    - c) bank zagraniczny,
    - d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
  - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
7. Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w NWP z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, pod warunkiem, że:
  - 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe;
  - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równoważność salda wartości rynkowych wszystkich

- tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
- 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
  - 4) warunki, o których mowa w pkt 1–3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
8. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji i w związku z transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych dłużnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego i spełnione są poniższe warunki.
9. Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne jeżeli spełniają łącznie następujące warunki:
- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny Państwa Członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
  - 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
  - 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
    - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
    - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtuje ryzyko posiadacza tych dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania dłużnego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a;
    - c) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z dłużnego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Funduszu.
10. Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w każdym dniu roboczym, zgodnie z odpowiednim zastosowaniem postanowień art. 29 Statutu.
11. Suma wartości rynkowej dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta tej transakcji.
12. Środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie ustanowione przez kontrahenta na rzecz Funduszu mogą być lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny Państwa Członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyt.

13. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest bank krajowy, Instytucja Kredytowa lub bank zagraniczny, bądź jest to transakcja rozliczana przez CCP – 20% wartości Aktywów Funduszu.
14. Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, związane są w szczególności następujące ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ryzyko to jest zarządzane na poziomie poszczególnych czynników ryzyka a także uwzględniane w ramach obliczeń w zakresie Ekspozycji AFI zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013;
  - 2) ryzyko rozliczenia transakcji – tj. ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, przy czym ryzyko to jest zarządzane w Towarzystwie w ramach procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym;
  - 3) ryzyko kontrahenta, tj. wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne (NWP), bez uwzględniania opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny NWP zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich NWP zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość kompensowania należności i zobowiązań kontrahenta;
  - 4) ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, przy czym ryzyko to zarządzane jest w Funduszu na poziomie globalnym uwzględniając pozycje w instrumentach i ich obroty na rynku a także oczekiwane wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych;
  - 5) ryzyko modelu, tj. ryzyko wystąpienia różnicy pomiędzy wyceną rynkową a wyceną teoretyczną opartą na prawidłowo skonstruowanym modelu, przy czym ryzyko to jest zarządzane w Towarzystwie w ramach procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym;
  - 6) ryzyko operacyjne, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym odbywa się na poziomie Towarzystwa przy zastosowaniu metod

jakościowych i ilościowych;

- 7) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu. W celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne w sposób określony przepisami Rozporządzenia 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.
15. Fundusz ustala w każdym Dniu Roboczym zaangażowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy zastosowaniu metod zaangażowania stosowanej do obliczania Ekspozycji AFI zgodnie z przepisami Rozporządzenia 231/2013.
16. Z zastrzeżeniem ust. 18, limit Ekspozycji AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania określonej w Rozporządzeniu 231/2013 nie może w żadnym momencie przekraczać 400% wartości Aktywów Netto Funduszu.
17. W przypadku spełnienia warunków określonych w rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI, limit Ekspozycji AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania określonej w Rozporządzeniu 231/2013 wynosi 800% wartości Aktywów Netto Funduszu.
42. Tytuł art. 19 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne”.
43. Treść art. 19 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:
  1. W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego, Fundusz może zawierać następujące umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne, które zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub innym państwie należącym do OECD:
    - 1) kontrakty terminowe;
    - 2) opcje;
    - 3) transakcje wymiany indeksów surowcowych.
  2. Bazę dla Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1, stanowią metale, towary lub inne rzeczy oznaczone co do gatunku, energia, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń oraz indeksy rynków tych instrumentów bazowych.
  3. Fundusz będzie dokonywał lokat oraz zajmował pozycje w Towarowych Instrumentach Pochodnych wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:
    - 1) dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu uzyskanie ekspozycji na zmiany cen towarów i surowców, o których mowa w ust. 1;
    - 2) rozliczenie transakcji na Towarowych Instrumentach Pochodnych nie będzie wiązało się z koniecznością fizycznej dostawy lub możliwością otrzymania towarów lub surowców stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych.
  4. Powyższe warunki mają zastosowanie do każdego z rodzajów Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1.
  5. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak: metale, surowce energetyczne lub inne rzeczy oznaczone co do gatunku, energia, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń. Ryzyko to jest zarządzane na poziomie ekspozycji na globalne ryzyko cen towarów a także uwzględniane w ramach obliczeń w zakresie Ekspozycji AFI zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013;
- 2) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych inwestowanie w Towarowe Instrumenty Pochodne może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu. W celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne w sposób określony przepisami Rozporządzenia 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 3) ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji na Towarowych Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu; przy czym ryzyko to zarządzane jest w Funduszu na poziomie globalnym uwzględniając pozycje w instrumentach i ich obroty na rynku a także oczekiwane wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu;
- 4) ryzyko operacyjne tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym odbywa się na poziomie Towarzystwa przy zastosowaniu metod jakościowych i ilościowych;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji – tj. ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne, przy czym ryzyko to jest zarządzane w Towarzystwie w ramach procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym;
- 6) ryzyko modelu - ryzyko wystąpienia różnicy pomiędzy wyceną rynkową a wyceną teoretyczną opartą na prawidłowo skonstruowanym modelu, przy czym ryzyko to jest zarządzane w Towarzystwie w ramach procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym.

44. Tytuł art. 20 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Limity i ograniczenia inwestycyjne”.

45. Treść art. 20 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„1. Z zastrzeżeniem ust. 2, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, a także udziały w tym podmiocie i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.

2. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
  3. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub Instytucji Kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
  4. Waluta obca jednego państwa, ani Euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
  5. Do 100% (sto procent) Aktywów Funduszu stanowić mogą łącznie jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo przy czym w takim przypadku:
    - 1) nie mniej niż 30% (trzydzieści procent) Aktywów Funduszu ulokowane będzie w tytuły uczestnictwa emitowane, jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych (w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo) których wykup, umorzenie lub odkup przypada nie rzadziej niż w odstępach jednomiesięcznych;
    - 2) nie więcej niż 70% (siedemdziesiąt procent) Aktywów Funduszu może być ulokowane w tytuły uczestnictwa, jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych (w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo) których wykup, umorzenie lub odkup przypada rzadziej niż w odstępach jednomiesięcznych.
  6. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Funduszu.
  7. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
  8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub Instytucjach Kredytowych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 25% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
  9. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) Aktywów Funduszu stanowić mogą łącznie listy zastawne, certyfikaty depozytowe, depozyty bankowe, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, a także akcje i obligacje zamienne na akcje.
  10. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
  11. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
  12. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.”
46. Tytuł art. 21 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Pożyczki i kredyty, krótka sprzedaż”.

47. Tytuł art. 22 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Umowy z innymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo”.
48. Tytuł art. 23 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Certyfikaty Inwestycyjne”.
49. Tytuł art. 24 otrzymuje następujące brzmienie: „Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych”.
50. Tytuł art. 25 otrzymuje następujące brzmienie: „Wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych”.
51. Tytuł art. 26 otrzymuje następujące brzmienie: „Ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu”.
52. Tytuł art. 27 otrzymuje następujące brzmienie: „Zasady Wyceny. Wycena Aktywów notowanych na aktywnym rynku”.
53. W art. 27 ust. 2 pkt b) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na aktywnym rynku, o których mowa w art. 28-29 Statutu, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;”
54. W art. 27 ust. 2 pkt c) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na aktywnym rynku, o których mowa w art. 28–29 Statutu.”.
55. W art. 27 ust. 4 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.”.
56. W art. 27 ust. 6 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Funduszu, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty ustalenia WAN oraz ustalenia WANCI, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny Aktywów Netto oraz ustalenia WANCI oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, godziną, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, jest godzina 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.”.
57. W art. 27 zdanie główne ust. 7 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Za aktywny rynek uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:”.

58. Tytuł art. 28 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Wycena aktywów nienotowanych na aktywnym rynku”.
59. W art. 28 ust. 1 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:
1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 29 i art. 30:
    - 1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
    - 2) akcji:
      - a) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o porównywalnej charakterystyce, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych charakteryzujących emitenta, na podstawie cen ogłaszanych na aktywnym rynku dla emitentów notowanych na tym rynku lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów gotówkowych (DCF) bądź też poprzez ustalanie wartości aktywów przedmiotowej spółki skorygowanej o jej zobowiązania albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
      - b) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o porównywalnej charakterystyce, których akcje są notowane na aktywnym rynku – poprzez ustalanie wartości aktywów przedmiotowej spółki skorygowanej o jej zobowiązania lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji.
    - 3) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 2.”.
60. W art. 28 dodaje się ust. 4 w brzmieniu:  
„Wycena wartości lokat, o których mowa w ust. 1, nienotowanych na aktywnym rynku, może zostać powierzona wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.”.
61. W art. 29 zdanie główne ust. 1 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne notowane

na rynku aktywnym regulowanym wycenia się zgodnie z zasadą określoną w art. 27 ust. 2. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:”.

62. W art. 29 ust. 1 pkt b) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„prawa do akcji nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki.”.

63. W art. 29 ust. 1 pkt c) otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.”.

64. W art. 29 ust. 2 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Nienotowane na aktywnym rynku wierzytelności i weksle wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.”.

65. W art. 29 ust. 4 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Listy zastawne notowane na aktywnym rynku wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w art. 27 ust. 2, natomiast nienotowane na aktywnym rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.”.

66. W art. 29 ust. 5 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Z zastrzeżeniem zdania drugiego dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku wycenia się zgodnie z zasadą określoną w art. 27 ust. 2. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.”.

67. W art. 29 zdanie główne ust. 6 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Instrumenty Pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się zgodnie z zasadą określoną w art. 27 ust. 2, natomiast Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nienotowane na aktywnym

ryнку wyceniane będą według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej poprzez:".

68. Tytuł art. 30 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Pożyczki papierów wartościowych”.
69. Tytuł art. 31 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu”.
70. Tytuł art. 32 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych”.
71. W art. 32 w treści ust. 2 na końcu dodaje się zdanie:  
„Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.”.
72. Tytuł art. 33 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Zmiana zasad wyceny aktywów Funduszu”.
73. Tytuł art. 34 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Koszty Funduszu”.
74. Tytuł art. 35 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Obowiązki Informacyjne Funduszu”.
75. Tytuł art. 36 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Likwidacja Funduszu”.
76. W art. 36 ust. 7 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Fundusz będzie likwidowany w sposób określony przepisami prawa. Ogłoszenia o otwarciu likwidacji Funduszu będą dokonywane w odstępach czternastodniowych. Ww. ogłoszenia będą zawierać wezwanie wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w Funduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie jednego miesiąca od dnia ostatniego ogłoszenia.”.
77. W art. 36 dodaje się ust. 9 w brzmieniu:  
„Likwidator Funduszu przechowuje wszelkie dokumenty i nośniki informacji dotyczące likwidacji Funduszu przez okres co najmniej 5 lat od daty zakończenia likwidacji.”.
78. Tytuł art. 38 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„Postanowienia końcowe”.
79. W art. 38 ust. 4 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:  
„W przypadku odmowy podania danych identyfikujących Fundusz może odmówić przyjęcia/realizacji Zapisu oraz ma prawo wstrzymać realizację zgłoszonego żądania wykupienia Certyfikatów w przypadkach określonych przez prawo, w szczególności zgodnie z wymogami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o terroryzmu przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.”.
80. Tytuł art. 39 otrzymuje nowe, następujące brzmienie: „Zmiany Statutu”.

*Pozostałe postanowienia Statutu Funduszu pozostają bez zmian.*

*Zmiany, o których mowa w pkt 1 – 31, 36, 38, 40, 42, 44, 46 – 80 wchodzi w życie z dniem ukazania się niniejszego ogłoszenia, tj. w dniu 1 czerwca 2018 r.*

*Zmiany, o których mowa w pkt 32 - 35, 37, 39, 41, 43, 45 wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ukazania się niniejszego ogłoszenia, tj. w dniu 1 września 2018 r.*