

Warszawa, dnia 22.04.2014 r.

# Ogłoszenie o zmianie Prospektu Informacyjnego Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Niniejszym Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ogłasza o zmianach w Prospekcie Informacyjnym Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

- 1) Na stronie tytułowej Prospektu sformułowanie „31 stycznia 2014 r., Warszawa” otrzymuje następujące brzmienie:

„22 kwietnia 2014 r., Warszawa”;

- 2) Na stronie tytułowej Prospektu, po nazwie subfunduszu „• NOBLE FUND GLOBAL RETURN”, dodaje się nazwę nowego subfunduszu w następującym brzmieniu:

„• NOBLE FUND OBLIGACJI”;

- 3) W Rozdziale II zmieniono pkt 7.3. nadając mu następujące brzmienie:

„7.3. Osób fizycznych zarządzających Funduszem

Andrzej Lis - doradca inwestycyjny (numer licencji 304), współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Global Return, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Obligacji.

Andrzej Domański - współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Global Return, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Obligacji.

Tomasz Manowiec - doradca inwestycyjny (numer licencji 411), współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Skarbowy; Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Global Return, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Obligacji.”;

- 4) W Rozdziale III w pkt 2.4.3. zdanie „Konwersja podlega opłacie manipulacyjnej określonej w pkt 3.1.5.3, 3.2.5.3, 3.3.5.3, 3.4.5.3, 3.5.5.3, 3.6.5.3 oraz 3.7.5.3 Prospektu.” zastępuje się nowym zdaniem w następującym brzmieniu:  
„Konwersja podlega Opłacie Manipulacyjnej określonej w pkt 3.1.5.3, 3.2.5.3, 3.3.5.3, 3.4.5.3, 3.5.5.3, 3.6.5.3, 3.7.5.3 oraz 3.8.5.3 Prospektu.”;
- 5) W Rozdziale III w pkt 2.4.5. zdanie „Zamiana podlega Opłacie Manipulacyjnej określonej w pkt 3.1.5.3, 3.2.5.3, 3.3.5.3, 3.4.5.3, 3.5.5.3, 3.6.5.3, 3.7.5.3 Prospektu.” zastępuje się nowym zdaniem w następującym brzmieniu:  
„Zamiana podlega Opłacie Manipulacyjnej określonej w pkt 3.1.5.3, 3.2.5.3, 3.3.5.3, 3.4.5.3, 3.5.5.3, 3.6.5.3, 3.7.5.3 oraz 3.8.5.3 Prospektu.”;
- 6) W Rozdziale III w pkt 2.5. w tytule „2.5. Częstotliwość zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa” sformułowanie „jednostek uczestnictwa” zastępuje się sformułowaniem „Jednostek Uczestnictwa”;
- 7) W Rozdziale III w pkt 3.1.1.4., w tytule „Wskazanie, czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfundusz może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem” wyraz „Subfundusz” zastępuje się wyrazem „Subfunduszu”;
- 8) W Rozdziale III w pkt 3.1.2., 3.2.2., 3.3.2., 3.4.2., 3.5.2., 3.6.2., 3.7.2., „Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu” wyraz „polityka” zastępuje się wyrazem „polityką”;
- 9) W Rozdziale III w pkt 3.1.2. w treści definicji „Ryzyko walutowe”, sformułowanie „jednostkę Uczestnictwa” zastępuje się sformułowaniem „Jednostkę Uczestnictwa”;
- 10) W Rozdziale III w pkt 3.1.2., 3.2.2., 3.3.2., 3.4.2., 3.5.2., 3.6.2., 3.7.2. „Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu” definicja „Ryzyko instrumentów pochodnych” otrzymuje następujące brzmienie:  
„- Ryzyko Instrumentów Pochodnych  
Ryzyko związane jest z występowaniem różnic między cenami Instrumentów Pochodnych a cenami aktywów zabezpieczanych przez te Instrumenty Pochodne.”;
- 11) W Rozdziale III w pkt 3.1.2., 3.2.2., 3.3.2., 3.4.2., 3.5.2., 3.6.2., 3.7.2. tytułom sekcji „2) Opis ryzyka związanego z Uczestnictwem w Subfunduszu” nadaje się brzmienie „Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu”;

**12) W Rozdziale III pkt 3.1.2. pkt 2), lit. a) otrzymuje następujące brzmienie:**

„a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie.”;

**13) W Rozdziale III pkt 3.1.2. pkt 2) lit. b), w tytule „Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz” wyraz „Subfundusz” zastępuje się wyrazem „Fundusz”;**

**14) W Rozdziale III, w treści pkt 3.1.2., 3.2.2., 3.3.2., 3.4.2., 3.5.2., 3.6.2., 3.7.2 pkt 2) lit. e) wyraz „subfundusz” zastępuje się wyrazem „Subfundusz”;**

**15) W Rozdziale III, w treści pkt 3.1.4., 3.2.4., 3.3.4., 3.4.4., 3.5.4., 3.6.4., 3.7.4. pkt 2 ppkt 2.2 wyrażenie „aktywnym rynku” zastępuje się wyrażeniem „Aktywnym Rynku”;**

**16) W Rozdziale III, w treści pkt 3.1.4. pkt 4 ppkt 4.7. wyraz „ostatnio” zastępuje się wyrazem „ostatniego”;**

**17) W Rozdziale III pkt 3.2.2. pkt 1) definicja „Ryzyko rynkowe” otrzymuje następujące brzmienie:**

„ - Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi

będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.”;

**18) W Rozdziale III pkt 3.2.2. pkt 2) lit. a) tytuł „Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ” zostaje oznaczony literą b) oraz otrzymuje następujące brzmienie:**

„b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.”;

**19) W Rozdziale III tytuł pkt 3.2.3., 3.3.3., 3.4.3., 3.5.3., 3.6.3., 3.7.3. otrzymuje następujące brzmienie:**

„3.2.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu”;

**20) W Rozdziale III pkt 3.2.4. pkt 1 ppkt 1.1, ostatnie zdanie otrzymuje następujące brzmienie:**

„Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.”;

**21) W Rozdziale III, treść pkt 3.2.4. pkt 3 ppkt 3.1 pkt 2) litera (b) otrzymuje następujące brzmienie:**

„(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie.”;

**22) W Rozdziale III, pkt 3.2.2., 3.3.2., 3.4.2, 3.5.2, 3.6.2, 3.7.2, pkt 2) lit. b), w tytułach definicji „Ryzyko likwidacji subfunduszu oraz funduszu” wyrazy „subfunduszu” oraz „funduszu” zastępuje się odpowiednio wyrazami „Subfunduszu” oraz „Funduszu”;**

**23) W Rozdziale III, pkt 3.2.2., 3.3.2., 3.4.2, 3.5.2, 3.6.2, 3.7.2, pkt 2) lit. b), w tytułach definicji „Ryzyko przejęcia zarządzania funduszem przez inne towarzystwo”, wyraz „funduszem” zastępuje się wyrazem „Funduszem”;**

**24) W Rozdziale III w pkt 3.4.1.4., w tytule „Wskazanie, czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem” wyraz „Subfundusz” zastępuje się wyrazem „Subfunduszu”;**

25) W Rozdziale III, w treści pkt 3.7.4. pkt 4 ppkt 4.7. wyrazy „arodowy” oraz „redniego” zastępuje się odpowiednio wyrazami „Narodowy” oraz „średniego”;

26) W Rozdziale III po pkt 3.7. dodaje się nowy pkt 3.8. w następującym brzmieniu:

„3.8. Noble Fund Obligacji

3.8.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.8.1.1. Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Głównym rodzajem lokat Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego. Dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- 1) depozyty bankowe,
- 2) umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 3) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3.8.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

- 1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
  - a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
  - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
  - c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
  - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
  - f) wiarygodność kredytowa emitenta,
  - g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
  - a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
  - b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego.

3.8.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.8.1.4. Wskazanie, czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie ulega istotnym zmianom wynikającym ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

3.8.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z tej transakcji.

3.8.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Brak jest gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.8.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z §22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.8.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu

Uczestnicy akceptują niski poziom ryzyka wynikający z faktu lokowania większości środków Subfunduszu w papiery dłużne.

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane z możliwością niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych może powodować zwiększoną zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego - zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły - także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zgodnie przepisami Ustawy zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa może nastąpić na okres do 2 tygodni, a następnie może zostać przedłużone na okres maksymalnie do 2 miesięcy za zgodą KNF.



W przypadku braku wyrażenia zgody przez KNF, lub w przypadku upływu maksymalnego okresu zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, może zachodzić konieczność zastosowania wyceny tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nie uwzględniającej aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdują się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. W szczególności ryzyko to dotyczy szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 3.8.4 podpunkt 3.1.4).

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko Instrumentów Pochodnych

Ryzyko związane jest z występowaniem różnic między cenami Instrumentów Pochodnych a cenami aktywów zabezpieczanych przez te Instrumenty Pochodne.

## 2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

Towarzystwo, działając na podstawie art. 4 ust. 1a Ustawy, może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników.

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Za zgodą Komisji i pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy, z zastrzeżeniem konieczności wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływie terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko związane z przekształceniem specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy - nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

d) Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu subfunduszu aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

### 3.8.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie w krótkim i średnim okresie, oczekują stabilnych zysków porównywalnych lub wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niskie ryzyko związane z inwestycjami Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe.

### 3.8.4. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

## 1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 3.1 podpunkt 1 i 2 oraz punktów 4.1, 4.2 i 4.3 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

## 2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2. Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.3 Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

- (a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia - w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

(b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia - w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

(c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych - w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

(a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o, publicznie ogłoszoną na innym niż rynek główny Aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

(b) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zgodnie z metodami określonymi w punkcie 3.1 podpunkt 4),

(c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane zgodnie z zapisami punktu 3.2.

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

(a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

(b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

(c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,

### 3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1 Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

3) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

(a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

(b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

(c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa. Szacowanie wartości godziwej dokonywane jest według jednej z metod wskazanych w pkt. 3.2.

W szczególności w przypadku braku aktualnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny, szacowanie wartości jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa może nastąpić w oparciu o ostatnio dostępną cenę transakcyjną, o ile nie odbiega ona istotnie od wartości ustalonej na bazie modelu teoretycznej wyceny, przy czym wycena jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa będzie dokonana na bazie ceny transakcyjnej. Stosowany w takim przypadku model teoretycznej wyceny powinien bazować na aktualnej praktyce rynkowej oraz najbardziej aktualnych danych dotyczących składu lokat wycenianego funduszu inwestycyjnego lub zagranicznego,

5) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

6) depozyty - w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowość, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika, w szczególności cenę nabycia.

3.4. Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

3.5. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3.6. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### 4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.



Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

4.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na Aktywnym Rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

4.5. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane.

4.6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

## Deloitte.

Deloitte Polska  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
(dawniej: Deloitte Audit Sp. z o.o.)  
z siedzibą w Warszawie  
Al. Jana Pawła II 19  
00-854 Warszawa  
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12  
Fax: +48 22 511 08 13  
www.deloitte.com/pl

### OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

#### Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na podstawie art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 wraz z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów subfunduszu **Noble Fund Obligacji** (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach **Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty** (zwanego dalej „Funduszem”), opisanych w Rozdziale III pkt 3.8.4. Prospektu Informacyjnego Funduszu, z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem”),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną określoną dla Subfunduszu, opisaną w Art. 9 Rozdziału V Części I, oraz Art. 3 i 4 Rozdziału VIII Części II Statutu Funduszu oraz w pkt 3.8.1 Rozdziału III Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta na podstawie prac wykonanych w ramach usługi atestacyjnej. Prace przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Subfunduszu, przedstawionych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną określoną dla Subfunduszu, przedstawioną w Art. 9 Rozdziału V Części I oraz Art. 3 i 4 Rozdziału VIII Części II Statutu Funduszu oraz w pkt 3.8.1 Rozdziału III Prospektu Informacyjnego. Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy opisana polityka inwestycyjna była przestrzegana.



Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000446833, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy o funduszach inwestycyjnych.



Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 kwietnia 2014 roku

### 3.8.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

#### 3.8.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 6 Rozdziału VIII Części II Statutu.

#### 3.8.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Na dzień sporządzenia zmiany Prospektu dane są niedostępne.

#### 3.8.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Towarzystwo nie pobiera Opłat Manipulacyjnych w związku ze zbywaniem lub odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

#### Opłata Manipulacyjna za konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna

wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

3.8.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

3.8.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem  
Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo mając na uwadze prowadzoną przez Fundusz politykę inwestycyjną nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

3.8.5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Nie ma zastosowania.

3.8.5.7. Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Następujące usługi dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

### 3.8.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

#### 3.8.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta

Na dzień sporządzenia zmiany Prospektu dane są niedostępne.

#### 3.8.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat

Na dzień sporządzenia zmiany Prospektu dane są niedostępne.

#### 3.8.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest Treasury BondSpot Poland Index (TBSP.Index).

#### 3.8.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.8.6.2.

Na dzień sporządzenia zmiany Prospektu dane są niedostępne.

#### 3.8.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.”;

**27) W treści pkt 2.10 Rozdziału V Prospektu dotychczasowa nazwa „Deutsche Bank PBC S.A.” zostaje zastąpiona nazwą „Deutsche Bank Polska S.A.”;**

**28) W treści pkt 2.18 Rozdziału V Prospektu zmieniono ostatnie zdanie nadając mu następujące brzmienie:**

„Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela RDM Wealth Management S.A. w siedzibie przy ul. Nowogrodzkiej 47a, 00-695 Warszawa.”;

**29) W treści pkt 2.21 Rozdziału V Prospektu zmieniono ostatnie zdanie nadając mu następujące brzmienie:**

„Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela NETFUND.PL Sp. z o.o. w siedzibie przy ul. Świerkowej 1F m. 10, 55-040 Bielany Wrocławskie.”;

**30) W Rozdziale VI Prospektu zmieniono pkt 7 nadając mu następujące brzmienie:**

„7. Aktualizacje Prospektu Informacyjnego.

Niniejszy Prospekt informacyjny sporządzony został w Warszawie, w dniu 11 października 2006 r.

Prospekt Informacyjny był aktualizowany: w dniu 30 października 2006 r., w dniu 1 grudnia 2006 r., w dniu 15 maja 2007 r., w dniu 12 lipca 2007 r., w dniu 6 grudnia 2007 r., w dniu 30 maja 2008 r., w dniu 23 czerwca 2008 r. w dniu 12 marca 2009 r., w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 22 czerwca 2009 r., w dniu 30 lipca 2009 r., w dniu 4 września 2009 r., w dniu 20 stycznia 2010 r., w dniu 20 kwietnia 2010 r., dniu 31 maja 2010 r. dniu 9 lipca 2010 r., w dniu 11 sierpnia 2010 r., w dniu 19 października 2010 r., w dniu 31 maja 2011 r., w dniu 22 lipca 2011 r., w dniu 31 sierpnia 2011 r., w dniu 18 października 2011 r., w dniu 30 listopada 2011 r., w dniu 22 lutego 2012 r., w dniu 28 maja 2012 r., w dniu 11 lipca 2012 r., w dniu 14 grudnia 2012 r., w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz, w dniu 31 maja 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r., w dniu 1 października 2013 r., w dniu 31 października 2013 r., w dniu 31 stycznia 2014 r. oraz w dniu 22 kwietnia 2014 r.

Niniejszy Prospekt Informacyjny obowiązuje od dnia 22 kwietnia 2014 r.”;

**31) Treść statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu zaktualizowano o zmiany wchodzące w życie z dniem 22 kwietnia 2014 r.**

**Pozostałe postanowienia Prospektu pozostają bez zmian.**

**Zmiany wchodzą w życie w dniu ukazania się niniejszego ogłoszenia.**