

Warszawa, dnia 1 lipca 2021 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 „28 maja 2021 r., Warszawa” otrzymuje brzmienie:

„1 lipca 2021 r., Warszawa”;

2) W Rozdziale I pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie, w tym za informacje finansowe

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie są:

Paweł Homiński - Prezes Zarządu Towarzystwa,

Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

Tomasz Gumkowski - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.”

3) W Rozdziale I pkt 3 następuje zmiana osób składających oświadczenie.

4) W Rozdziale II pkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy

Na ostatni dzień bilansowy (31 grudnia 2020 r.) według sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta wysokość kapitału własnego Towarzystwa wyniosła: 69.015.654,00 zł, w tym:

Kapitał zakładowy: 962.735 zł

Kapitał zapasowy: 55.092.595,00 zł

Zysk netto: 7.981.208,00 zł”

5) W Rozdziale II pkt 7 ppkt 7.1 otrzymuje brzmienie:

„7.1 Członków zarządu Towarzystwa

Paweł Homiński - Prezes Zarządu,

Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu,

Tomasz Gumkowski - Wiceprezes Zarządu.”

6) W Rozdziale II pkt. 7 ppkt 7.2 otrzymuje brzmienie:

„7.2 Członków rady nadzorczej Towarzystwa

*Mariusz Staniszewski - Członek Rady Nadzorczej,
Wojciech Tomasik - Członek Rady Nadzorczej,
Michał Matuszewicz - Członek Rady Nadzorczej,
Joanna Tomicka - Zawora - Członek Rady Nadzorczej,
Ewaryst Zagajewski - Członek Rady Nadzorczej.”*

7) W Rozdziale II pkt 8 pkt 8.1 otrzymuje brzmienie:

„8.1 Zarząd

Paweł Homiński - Prezes Zarządu

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie na kierunku Finanse i Bankowość. Posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 1183 oraz licencję doradcy inwestycyjnego nr 143. Posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst). W latach 1995 - 1997 zatrudniony w Domu Maklerskim Magnus S.A. jako analityk. Następnie w latach 1997 - 1999 zarządzał polską częścią aktywów niemieckiego funduszu East Capital Beteiligungen AG. W latach 1999 - 2006 pracował w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym DOM S.A. na stanowisku doradcy inwestycyjnego odpowiedzialnego za zarządzanie portfelem akcji funduszu. Od roku 2006 zatrudniony w Towarzystwie, najpierw na stanowisku zarządzającego funduszami, następnie także na stanowisku Dyrektora Działu Zarządzania Funduszami. Od stycznia 2012 r. pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa. Od lipca 2021 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu

Absolwentka Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku zarządzanie finansami. Ukończyła podyplomowe studia rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. Posiada uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministra Finansów (Certyfikat Księgowy nr 9378/2005). Od stycznia 1998 r. do września 2006 r. związana z PKO/Credit Suisse Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie PKO TFI S.A.), gdzie zatrudniona była na stanowisku Dyrektora Operacyjnego oraz Głównego Księgowego Funduszy, kierującego pracami zespołu wyceny aktywów funduszy. Od 2006 r. pełniła funkcję Członka Zarządu Towarzystwa. Od lipca 2021 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Tomasz Gumkowski - Wiceprezes Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Bankowość. W 2007 roku otrzymał certyfikat CIA (Certified Internal Auditor) wydany przez The Institute of Internal Auditors. Tytuł MBA (Executive Master of Business Administration) uzyskał w 2017 roku na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie.

W latach 2002-2006 zdobywał doświadczenie w PKO/Credit Suisse Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. w obszarze operacji, obsługi klienta oraz zarządzania projektami. Z Noble Funds TFI S.A. związany od początku działalności spółki. Od lipca 2021 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.”

8) W Rozdziale II pkt 8 ppkt 8.2 otrzymuje brzmienie:

„8.2 Rada nadzorcza

Mariusz Staniszewski - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Gerhard Mercator Universitaet w Duisburg. Doktor Nauk Ekonomicznych Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2001 r. licencjonowany doradca inwestycyjny (licencja nr 182). W roku 1998 pracował w Centrali Deutsche Bank A.G., we Frankfurcie nad Menem w Departamencie Nadzoru Globalnych Inwestycji Kapitałowych. W latach 2000 - 2001 zatrudniony jako konsultant w Roland Berger&Partner Management Strategy Consulting. Od roku 2001 do 10 kwietnia 2006 r. pracował jako Szef Departamentu Doradztwa Inwestycyjnego w Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. Obecnie zasiada w Radzie Nadzorczej Idea Box S.A. Od 2006 r. do 2021 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa.

Wojciech Tomasiak - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Doświadczenie menadżerskie zdobył zarówno poprzez pracę zawodową w bankowości detalicznej, jak również poprzez ukończenie licznych szkoleń specjalistycznych z zakresu zarządzania, bankowości i marketingu usług finansowych. Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. w CAiB Financial Advisers - Agent Transferowy S.A., Korona TFI S.A. oraz PTE Big Banku Gdańskiego S.A. W latach 2002-2015 Pan Wojciech Tomasiak pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Bankowości Detalicznej w Banku Millennium S.A. W latach 2016-2018 pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego Obszarem Sieci Sprzedaży w Getin Noble Bank S.A.

Pan Wojciech Tomasiak obecnie pełni funkcję Członka Zarządu Getin Noble Bank S.A.

Michał Matuszewicz - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej, doktor nauk ekonomicznych. Michał Matuszewicz zajmuje stanowisko adiunkta w Katedrze Finansów w Kolegium Zarządzania i Finansów, od 2008 roku pełni funkcję Prodziekana Studium Magisterskiego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Sekretarz Podyplomowych Studiów Podatkowych. Autor i współautor wielu publikacji związanych z finansami. Specjalista w dziedzinie finansów międzynarodowych, finansów publicznych, integracji walutowej oraz kryzysów finansowych.

Joanna Tomicka - Zawora - Członek Rady Nadzorczej

Absolwentka Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz Cheltenham College w Wielkiej Brytanii. Ukończyła ponadto program „Executive Management” INSEAD w Fontainebleau we Francji (certyfikat 3-go poziomu). Joanna Tomicka - Zawora ma za sobą liczne programy edukacyjne i szkoleniowe z zakresu zarządzania zespołami, przywództwa, Consumer Finance czy świadomości biznesowej. Od 2018 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Open Finance S.A. i Home Broker S.A

Ewaryst Zagajewski - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Uniwersytetu Łódzkiego oraz Politechniki Łódzkiej, posiada licencję doradcy inwestycyjnego (nr 38) oraz maklera papierów wartościowych (nr 555), wpisany do rejestru aktuariuszy (nr 103). Posiada uprawnienia m.in. do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych, prowadzenia działalności brokerskiej oraz wyceny nieruchomości.

W 2006 r. pełnił funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

Obecnie, poza funkcją Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, pełni także funkcję Prezesa Zarządu CTA Plaza Sp. z o.o., Partnera Zarządzającego w grupie spółek Niezależni Eksperti Majątkowi oraz Członka Rady Nadzorczej Rubicon Partners Corporate Finance S.A.”

9) W Rozdziale III pkt 3.1.4 ppkt 1 otrzymuje brzmienie:

„3.1.4 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 1.12 oraz punktów 4.1, 4.2.2 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.

1.6. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań po-przez przeliczenie

przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjąłby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bez-pośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

- 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

- 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,
- 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

-dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do

ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

10) W Rozdziale III pkt 3.1.4 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, 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.

2.4. 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 Subfunduszu będzie kierował się następującymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.”

11) W Rozdziale III pkt 3.1.4 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1 Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

- 1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje

stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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. 3.1.3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.3) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

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,

5) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w

wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

6) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).”

12) W Rozdziale III pkt 3.1.4 ppkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

1) Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

1) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

1) 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,

2). Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3). 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.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).”

13) W Rozdziale III pkt 3.2.4 otrzymuje brzmienie:

„3.2.4. 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 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 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.

1.6. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu

wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

- 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

- 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,
- 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji -dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość

godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

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

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. 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 Subfunduszu będzie kierował się następującymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

- 1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt.

1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru - w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe - z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) 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:

europjskich: 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,

7) 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,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt. 1.6.3)

9) (skreślono).

3.2. (skreślono)

3.3. (skreślono)

3.4. (skreślono)

3.5. (skreślono)

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. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

1) Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

1) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

1) 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,

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) 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.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).”

14) W Rozdziale III pkt 3.3.4 otrzymuje brzmienie:

„3.3.4 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 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 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.

1.6. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań po-przez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bez-pośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

- 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji -dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość

godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanych z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3 Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warianty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub

instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4 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 Subfunduszu będzie kierował się następującymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość te-go papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru - w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe - z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) 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,

7) 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,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt.1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

9) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

1) Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

1) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

1) 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,

2). Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3). 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.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

15) W Rozdziale III pkt 3.4.4 otrzymuje brzmienie:

„3.4.4. 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 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 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.

1.6. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych

metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji potoczonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

-dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych

przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

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

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. 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 Subfunduszu będzie kierował się następującymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

- 1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt.

1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru - w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe - z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) 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,

7) 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,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

9) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono)

3.5. (skreślono).

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. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

1) Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

1) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

1) 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,

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) 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.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).”

16) W Rozdziale III pkt 3.5.4 otrzymuje brzmienie:

„3.5.4 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 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 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.

1.6. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą

uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfunduszu wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładana zmienność,
 - spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

- 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,
- 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji potoczonych z

umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

-dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

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

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. 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 Subfunduszu

będzie kierował się następującymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru - w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z

postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe - z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) 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,

7) 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,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczonej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

9) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

1) Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

1) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za

pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

1) 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,

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) 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.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

17) W Rozdziale III pkt 3.6.4 otrzymuje brzmienie:

„3.6.4 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 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 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.

1.6. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfunduszu wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz

modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

-dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na

Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.4. 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:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru - w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe - z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) 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,

7) 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,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w

wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

9) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

1) Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

1) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

1) 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,

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) 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.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).”

18) W Rozdziale III pkt 3.7.4 otrzymuje brzmienie:

„3.7.4 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 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 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.

1.6. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

-dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

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

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,

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

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:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:

1) *dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),*

2) *dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:*

(a) *w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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. 3.1.6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,*

(b) *w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:*

- *jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,*

- jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,
- 3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami punktu 1.6.,
- 4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru - w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
- 5) kwity depozytowe - z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
- 6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:
 - (a) w przypadku kontraktów terminowych: w szczególności 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,
- 7) 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,
- 8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczonej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt. 1.6.3),
- 9) (skreślono).

3.2. *(skreślono).*

3.3. *(skreślono).*

3.4. *(skreślono).*

3.5. *(skreślono).*

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. *Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:*

1) *Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,*

2) *Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.*

4.2. *Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:*

1) *Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,*

2) *Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.*

4.3. *(skreślono).*

4.4. *(skreślono).*

4.5. *Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:*

1) *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,*

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) 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.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).

19) W Rozdziale III pkt 3.8.4 otrzymuje brzmienie:

„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 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2.2 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.

1.6. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1.6.1) i pkt. 1.6.2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

1.7. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfunduszu wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

1.8. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładana zmienność,
- spread kredytowy,

4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

1.9. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.10. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 4.2 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

1.11. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

1.12. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz,

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

-dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

1.13. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

1.14. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1.6.2) i pkt. 1.6.3) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjną i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

2.2. 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

2.3. Zgodnie z tymi postanowieniami, 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.*

2.4. *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:*

- 1) *wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,*
- 2) *podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.*

3. *Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku*

3.1. *Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 1.12 oraz punktów 4.1 i 4.2, w następujący sposób:*

1) *dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt 1.6.3),*

2) *dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:*

(a) *w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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. 3.1.3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,*

(b) *w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:*

- *jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,*

- *jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3.1.3) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy*

zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,

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,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, wyznaczonej na podstawie pkt. 1.6.2) lub pkt. 1.6.3),

6) (skreślono).

3.2. (skreślono).

3.3. (skreślono).

3.4. (skreślono).

3.5. (skreślono).

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. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

1) Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

2) Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

4.2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

1) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

2) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. (skreślono).

4.4. (skreślono).

4.5. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

1) 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,

2) Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3) 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.

4.6. (skreślono).

4.7. (skreślono).”

16) W Rozdziale IV pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„Firma (nazwa), siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

mBank Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa,

Telefon: (+48 22) 829 00 00,

fax: (+48 22) 829 00 33.”

16) W Rozdziale V pkt 2.4 otrzymuje brzmienie:

„Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne
mBank S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa,

tel. (+48 22) 829 00 00,

fax. (+48 22) 829 00 33.

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejstru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela mBank S.A. z siedzibą przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa.”

20) W Rozdziale VI pkt 13 otrzymuje brzmienie:

„13. Aktualizacje Prospektu Informacyjnego

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

Prospekt 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., w dniu 31 maja 2010 r., w 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., w dniu 22 kwietnia 2014 r., w dniu 30 kwietnia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r., w dniu 30 czerwca 2014 r., w dniu 30 lipca 2014 r., w dniu 2 września 2014 r., w dniu 24 grudnia 2014 r., w dniu 19 lutego 2015 r., w dniu 29 maja 2015 r., w dniu 12 października 2015 r., w dniu 4 stycznia 2016 r., w dniu 4 maja 2016 r., w dniu 30 maja 2016 r., w dniu 26 lipca 2016 r., w dniu 8 września 2016 r., w dniu 28 października 2016 r., w dniu 22 listopada 2016 r., w dniu 2 grudnia 2016 r., w dniu 31 maja 2017 r., w dniu 13 lipca 2017 r., w dniu 4 stycznia 2018 r., w dniu

4 kwietnia 2018 r., w dniu 30 maja 2018 r. w dniu 13 lipca 2018 r., w dniu 20 lipca 2018 r., w dniu 2 stycznia 2019 r., w dniu 18 stycznia 2019 r., w dniu 29 stycznia 2019 r., w dniu 31 maja 2019 r., w dniu 18 lipca 2019 r., w dniu 1 sierpnia 2019 r. w dniu 7 sierpnia 2019 r., w dniu 2 stycznia 2020 r., w dniu 3 marca 2020 r., w dniu 7 kwietnia 2020 r., w dniu 1 czerwca 2020 r., w dniu 24 czerwca 2020 r., w dniu 1 września 2020 r., w dniu 16 września 2020 r., w dniu 25 września 2020 r., w dniu 13 października 2020 r., w dniu 23 listopada 2020 r., w dniu 22 grudnia 2020 r., w dniu 2 stycznia 2021 r., w dniu 10 marca 2021 roku oraz w dniu 28 maja 2021 r., 1 lipca 2021 r.”

21) W Rozdziale VII definicja Aktywny Rynek otrzymuje brzmienie:

„Aktywnym Rynku - rozumie się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.”

22) W związku ze zmianą statutu Funduszu, aktualizacji ulega załącznik do Prospektu Funduszu - statut Funduszu.

23) Ponadto w Prospekcie dokonano redakcyjnych zmian.

Pozostałe postanowienia Prospektu pozostają bez zmian.

Zmiany wchodzi w życie w dniu ukazania się niniejszego ogłoszenia.