

Ogłoszenie z dnia 22 listopada 2011 r.

o zmianach statutu Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), działając na podstawie art. 32 ust. 2 statutu Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), niniejszym informuje o dokonaniu następujących zmian statutu Funduszu:

Zmiany Części I Statutu Funduszu:

1) w artykule 3 [Definicje i skróty] w Rozdziale I Części I Statutu po pkt. 38) dodaje się pkt 38a) w brzmieniu:

„38a) Uznany Państwie – rozumie się przez to państwo członkowskie Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz wszystkie pozostałe kraje w Europie, Ameryce Północnej i Południowej, Afryce, Azji i basenie Oceanu Spokojnego,”;

2) w artykule 8 [Informacje dotyczące indywidualnego celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy i zasad ich polityki inwestycyjnej oraz postanowienia wspólne dotyczące polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy] w Rozdziale V Części I Statutu:

a) w ust. 3 po pkt. 1) dodaje się pkt 1a) w brzmieniu:

„1a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, na zasadach określonych w ust. 4,”;

b) ust. 4 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„4. Dokonując lokat w kategorii lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1a) 2) i 3), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszy w:

- 1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,”;

c) ust. 4 pkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,”;

d) ust. 4 pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.”;

e) w ust. 5 pkt 1) otrzymuje brzmienie:

„1) wystandaryzowane kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,”;

f) w ust. 6 pkt 1) otrzymuje brzmienie:

„1) kursów, cen lub wartości, papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,”;

g) w ust. 8 pkt 3) – 5) otrzymuje brzmienie:

„3) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 – 2 powyżej lub przez rozliczenie pieniężne,

4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt 1 – 2 powyżej, stopy procentowe lub kursy walut,

5) utrzymuje część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności tytuły uczestnictwa, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych tytułów uczestnictwa, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.”;

h) w ust. 12 pkt 2) otrzymuje brzmienie:

„2) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi limit 5%, o którym mowa w pkt 1) może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,”;

i) w ust. 12 pkt 4) otrzymuje brzmienie:

„4) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi limit 5%, o którym mowa w pkt 3) może być zwiększony do 10% jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,”;

Zmiany Części II Statutu Funduszu:

3) artykuł 2 w Rozdziale I Części II Statutu otrzymuje brzmienie:

„Art. 2. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Cel inwestycyjny Subfunduszu realizowany jest poprzez inwestowanie Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania posiadających wysoką ekspozycję na rynkach akcji spółek działających lub koncentrujących swoją działalność w Afryce, a ponadto w inne instrumenty finansowe, które bezpośrednio lub pośrednio pozwalają osiągnąć Subfunduszowi ekspozycję na tych rynkach.

3. Subfundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu na zasadach określonych w art. 4 ust. 1 niniejszego Rozdziału.”;

4) w artykule 3 w Rozdziale I Części II Statutu:

j) ust. 1 – 2 otrzymują brzmienie:

„1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 8 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 i 5a niniejszego rozdziału.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 8 ust. 12 - 18 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 i 5a niniejszego rozdziału.”;

k) ust. 5 – 6 otrzymują brzmienie:

„5. Zgodnie z art. 8 ust. 12 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 8 ust. 12 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego

wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.”;

5) artykuł 4 w Rozdziale I Części II Statutu otrzymuje brzmienie:

„Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Noble Fund Africa następuje poprzez inwestowanie:

1) od 0 do 100 % Aktywów tego Subfunduszu w papiery wartościowe określone w art. 8 ust. 3 pkt 1a) Części I Statutu, dające ekspozycję na rynek akcji emitowanych przez spółki działające lub koncentrujące swoją działalność w Afryce, w szczególności w akcje oraz instrumenty wystawione w związku z akcjami (kwity depozytowe – ADR-y i GDR-y),

2) od 0 do 100 % Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) funduszy zagranicznych lub instytucji zbiorowego inwestowania, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie w akcje emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Afryce, przy czym udział pojedynczego funduszu zagranicznego nie może przekroczyć 20 % Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt. 3), 4) i 5) niniejszego ustępu,

3) od 0 % do 50 % Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) każdego z następujących funduszy:

- a) DWS Invest Africa;
- b) Nordea 1 – African Equity Fund;
- c) Silk African Lions Fund;
- d) JPM Africa Equity;
- e) Renaissance Pan-African Fund;
- f) Renaissance Sub-Saharan Fund.

4) od 0 % do 100 % Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) Julius Bear Multistock – Northern Africa Fund (“JB Northern Africa Fund”).

5) od 0 % do 100 % Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) Julius Bear Multistock – Africa Opportunities Fund (“JB Opportunities Africa Fund”).

2. Minimalny limit zaangażowania łącznie we wszystkie lokaty, o których mowa w ust. 1 wynosi 70 % Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz lokując Aktywa w instrumenty finansowe, określone w ust. 1 pkt 1 stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta;
- b) ryzyko działalności emitenta;
- c) prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego;
- d) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki.

4. Subfundusz lokując Aktywa w instrumenty finansowe, określone w ust. 1 pkt 2 – 5 stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) wysoki udział spółek prowadzących działalność w krajach afrykańskich w portfelu funduszu zagranicznego lub instytucji zbiorowego inwestowania;
- b) benchmark funduszu zagranicznego lub instytucji zbiorowego inwestowania;
- c) analiza historycznych danych dotyczących stóp zwrotu, ryzyka i „tracking error” funduszu zagranicznego lub instytucji zbiorowego inwestowania.

5. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 8 ust. 3 pkt 1) i pkt. 2) – 5) Części I Statutu, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

6. Kryteriami doboru dla kategorii lokat innych niż wymienione w ust. 1 są:

1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i listów zastawnych:

- a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
- b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
- c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
- d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
- e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
- f) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

2) dla depozytów:

- a) oprocentowanie depozytów,
- b) wiarygodność banku;

3) dla Instrumentów Pochodnych:

- a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
- b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

- c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
- d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
- e) dostępność.”;

6) w artykule 5 w Rozdziale I Części II Statutu:

a) ust. 4 pkt 1) lit. a) otrzymuje brzmienie:

„a) które zostały dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE;”;

b) ust. 4 pkt 4) otrzymuje brzmienie:

„4) tytuły uczestnictwa UCITS zatwierdzone zgodnie z Dyrektywą 2009/65/WE, i/lub tytuły uczestnictwa (jednostki) UCI w rozumieniu art. 1(2), akapit pierwszy i drugi, Dyrektywy 2009/65/WE, mające swoją siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub państwie trzecim, pod warunkiem że:

- a) tego typu UCI są dopuszczalne zgodnie z przepisami prawa poddającymi je nadzorowi przez właściwy organ nadzoru, które zdaniem CSSF są równoważne z przepisami prawa wspólnotowego UE, oraz zapewnione jest istnienie odpowiedniej współpracy między organami administracji państwowej,
- b) poziom ochrony posiadaczy jednostek UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności pod warunkiem, że wymagania dotyczące podziału aktywów funduszu, zaciągania i udzielania pożyczek oraz niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymaganiami Dyrektywy 2009/65/WE,
- c) działalność UCI podlega półrocznym i rocznym raportom, które umożliwiają ocenę aktywów i pasywów, dochodów i transakcji za dany okres sprawozdawczy,
- d) UCITS lub UCI, których jednostki mają zostać nabyte, mogą, inwestować łącznie nie więcej niż 10% wartości aktywów netto w jednostki innych UCITS lub innego UCI.

Jeżeli Spółka nabywa jednostki innych UCITS i/lub innych UCI które są zarządzane bezpośrednio lub pośrednio przez tą samą Spółkę zarządzającą lub przez inny podmiot powiązany ze Spółką zarządzającą poprzez wspólną administrację lub kontrolę albo znaczny bezpośredni lub pośredni udział, Spółka zarządzająca lub inny podmiot może nie naliczać Spółce opłat z tytułu subskrypcji lub umorzenia tytułów uczestnictwa w innym UCITS i/lub UCI. Subfundusz JB Opportunities Africa Fund może nabywać jednostki uczestnictwa innych subfunduszy Spółki z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z prawa luksemburskiego.”;

c) ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Spółka może inwestować nie więcej niż 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jednego i tego samego emitenta. Spółka może inwestować nie więcej niż 20% wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund w lokaty prowadzone przez jedną i tą samą instytucję. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań płatniczych przez kontrahentów w transakcjach z udziałem instrumentów pochodnych transakcji rynku pozagiełdowego nie może przekroczyć następujących limitów:

- a) 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund, jeżeli kontrahentem jest kwalifikowana instytucja kredytowa lub
- b) 5% wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund we wszystkich pozostałych przypadkach.

Zagregowane ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi (ryzyko rynku) każdego z subfunduszy nie może przekroczyć wartości aktywów netto danego subfunduszu. W przypadku prostych funduszy UCITS poziom zagregowanego ryzyka określany jest zgodnie z koncepcją „ustalenia stanowiska” (Commitment Approach), a w przypadku zaawansowanych funduszy UCITS zgodnie z podejściem modelowym (model wartości narażonej na ryzyko), uwzględniającym wszystkie ogólne i konkretne rodzaje ryzyka rynku, jakie mogą prowadzić do istotnej zmiany wartości portfela. W przypadku gdy JB Northern Africa Fund używa modelu wartości zagrożonej (VaR) do obliczenia ryzyka zagregowanego, kalkulacja VaR opiera się na 99% przedziale ufności.

Zagregowane ryzyko instrumentów bazowych nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w ust. 8 - 13 niniejszego artykułu. Limitów takich nie muszą być stosowane w przypadku bazowych instrumentów pochodnych opartych na indeksach. Jednak jeżeli w Instrument Pochodny jest wbudowany w zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, należy go wziąć pod uwagę dla celów postanowień niniejszego artykułu.”;

d) w ust. 13 wyrazy „JB Black Fund” zastępuje się wyrazami „JB Northern Africa Fund”;

e) w ust. 17 w akapicie czwartym wykreśla się wyrazy „posiada 100 % udziałów lub akcji lub”;

f) ust. 23 otrzymuje brzmienie:

„23. W interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych Spółka może korzystać z niżej wymienionych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych, przy czym zobowiązana jest ona przestrzegać ograniczeń inwestycyjnych wynikających z przepisów prawa i prospektu Funduszu Zagranicznego, a w szczególności zobowiązana jest przy obliczaniu limitów

inwestycyjnych brać pod uwagę instrumenty bazowe finansowych instrumentów pochodnych oraz produkty strukturyzowane wykorzystywane przez subfundusz JB Northern Africa Fund. Stosując szczególne techniki inwestycyjne oraz instrumenty finansowe, Spółka będzie czas przestrzegać postanowień określonych w Okólniku 10-04 CSSF oraz wszystkich okólników uzupełniających, zmieniających lub zastępujących ten Okólnik, a także wszelkich innych właściwych zasad. W odniesieniu do subfunduszu JB Northern Africa Fund, Spółka weźmie również pod uwagę wymóg utrzymywania odpowiedniego poziomu płynności przy stosowaniu szczególnych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych (głównie w przypadku instrumentów pochodnych i produktów strukturyzowanych).”;

g) ust. 30 otrzymuje brzmienie:

„30. Dla subfunduszu JB Northern Africa Fund, Spółka może wykorzystywać finansowe instrumenty pochodne w celu skutecznego zarządzania portfelem tego subfunduszu. Spółka może np. kupować i sprzedawać kontrakty terminowe i opcje na wszystkie rodzaje instrumentów finansowych oraz wykorzystywać instrumenty pochodne w celu zarządzania wahaniami kursów walut.

Spółka może również przystępować do swapów odsetkowych i kredytowych (swapów na stopę procentową, transakcji zmiany stopy procentowej („CSS”), swapów na zwłokę w spłacie kredytu („CDS”), koszyków (indeksów) CDS itd.), swapów inflacyjnych, opcji na stopy procentowe i swapów kredytowych (swapy), a także swapów, opcji lub innych transakcji na finansowych instrumentach pochodnych, w ramach których Spółka i kontrahent uzgodnią dokonanie transakcji swapowej na wynikach i/lub dochodzie (swapy na zwrot całkowity itd.) dla przedmiotowego subfunduszu. Dotyczy to także kontraktów na różnicę – („CFD”). Kontrakt na różnicę jest umową zawartą pomiędzy dwoma stronami - kupującym oraz sprzedającym – polegającą na tym, że sprzedający zapłaci kupującemu różnicę pomiędzy obecną wartością aktywa (papier wartościowy, instrument finansowy, koszyk papierów wartościowych lub indeks) a jego wartością w momencie zakończenia trwania kontraktu. W przypadku ujemnej różnicy, to kupujący jest zobowiązany do dokonania płatności. Kontrakty na różnicę pozwalają JB Northern Africa Fund zająć syntetyczną długą lub krótką pozycję, gdzie w przeciwieństwie do kontraktów futures data wygaśnięcia oraz wielkość kontraktu nie są ustalone. Transakcje te mogą być zawierane jedynie z instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.”;

7) w Rozdziale I Części II Statutu po artykule 5 dodaje się artykuł 5a w brzmieniu:

„Art. 5a

Zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne JB Opportunities Africa Fund.

1. JB Opportunities Africa Fund inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów w akcje spółek, mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności w Uznanych Państwach afrykańskich. Nie więcej niż jedna trzecia aktywów tego subfunduszu może być inwestowana w starannie dobrane akcje, inne instrumenty udziałowe oraz prawa poboru akcji spółek, mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności w innych Uznanych Państwach lub w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu lub o zmiennej stopie, obligacje zamienne i obligacje z warrantem subskrypcyjnym lub w warranty subskrypcyjne (maksymalnie do 25% aktywów JB Opportunities Africa Fund). Nie więcej niż 15% aktywów JB Opportunities Africa Fund może być inwestowane w warranty subskrypcyjne na akcje lub inne instrumenty udziałowe i prawa poboru akcji.

2. Celem inwestycyjnym Spółki zarządzającej JB Opportunities Africa Fund jest uzyskanie odpowiednio stopy zwrotu przy zastosowaniu zasady dywersyfikacji ryzyka, zagwarantowanemu dzięki aktywnemu zarządzaniu zmierzającemu do długoterminowego wzrostu wartości aktywów Funduszu Zagranicznego i JB Opportunities Africa Fund.

3. Celem inwestycyjnym JB Opportunities Africa Fund jest wzrost aktywów tego subfunduszu w długim okresie czasu.

4. Aktywa JB Opportunities Africa Fund mogą być lokowane w następujące kategorie lokat:

1) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego:

a) które zostały dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE;

b) które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim Unii Europejskiej („EU”), który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły;

c) które zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w państwie trzecim lub są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym w państwie trzecim, który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły;

d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynikające z nowych emisji, pod warunkiem, że warunki emisji zawierają zobowiązanie do wystąpienia o dopuszczenie do oficjalnego notowania na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym, który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły, oraz że dopuszczenie zostanie uzyskane w ciągu jednego roku od dnia emisji.

2) lokaty a vista lub lokaty płatne na żądanie, o terminie nie dłuższym niż dwanaście (12) miesięcy, założone w uprawnionych instytucjach kredytowych, których siedziba znajduje się w państwie członkowskim UE, w państwie członkowskim OECD lub w państwie, które ratyfikowało

zalecenia Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Brudnych Pieniędzy (Financial Actions Task Force - „FATF” lub Groupe d’Action Financière Internationale „GAFI”) („uprawnione instytucje kredytowe”).

3) instrumenty pochodne, w tym instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym określonym w pkt 1) i/lub instrumenty pochodne (ryнку pozagiełdowego), pod warunkiem że:

a) bazowe papiery wartościowe są instrumentami zdefiniowanymi w niniejszym artykule lub są indeksami finansowymi, stopami procentowymi, kursami wymiany lub walutami, w które JB Opportunities Africa Fund może inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi,

b) kontrahentami w transakcjach na instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego są instytucje podlegające nadzorowi, należące do kategorii zatwierdzonych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) oraz

c) instrumenty pochodne rynku pozagiełdowego podlegają wiarygodnym i sprawdzalnym codziennym wycenom i mogą być sprzedawane, likwidowane lub rozliczane w drodze transakcji rozliczeń wzajemnych w każdym momencie, z inicjatywy Spółki, według wartości godziwej.

4) tytuły uczestnictwa UCITS zatwierdzone zgodnie z Dyrektywą 2009/65/WE, i/lub tytuły uczestnictwa (jednostki) UCI w rozumieniu art. 1(2), akapit pierwszy i drugi, Dyrektywy 2009/65/WE, mające swoją siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub państwie trzecim, pod warunkiem że:

a) tego typu UCI są dopuszczalne zgodnie z przepisami prawa poddającymi je nadzorowi przez właściwy organ nadzoru, które zdaniem CSSF są równoważne z przepisami prawa wspólnotowego UE, oraz zapewnione jest istnienie odpowiedniej współpracy między organami administracji państwowej,

b) poziom ochrony posiadaczy jednostek UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności pod warunkiem, że wymagania dotyczące podziału aktywów funduszu, zaciągania i udzielania pożyczek oraz niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymaganiami Dyrektywy 2009/65/WE,

c) działalność UCI podlega półrocznym i rocznym raportom, które umożliwiają ocenę aktywów i pasywów, dochodów i transakcji za dany okres sprawozdawczy,

d) UCITS lub UCI, których jednostki mają zostać nabyte, mogą, inwestować łącznie nie więcej niż 10% wartości aktywów netto w jednostki innych UCITS lub innego UCI.

Jeżeli Spółka nabywa jednostki innych UCITS i/lub innych UCI które są zarządzane bezpośrednio lub pośrednio przez tą samą Spółkę zarządzającą lub przez inny podmiot powiązany ze Spółką zarządzającą poprzez wspólną administrację lub kontrolę albo znaczny bezpośredni lub pośredni

udział, Spółka zarządzająca lub inny podmiot może nie naliczać Spółce opłat z tytułu subskrypcji lub umorzenia tytułów uczestnictwa w innym UCITS i/lub UCI. Subfundusz JB Opportunities Africa Fund może nabywać jednostki uczestnictwa innych subfunduszy Spółki zgodnie z prawem Luksemburgu.

5) instrumenty rynku pieniężnego, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem że emisja lub emitent tych instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów, oraz pod warunkiem że:

a) instrumenty te są emitowane lub gwarantowane przez organy administracji rządowej, władze regionalne lub lokalne albo bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie lub – w przypadku państw federalnych – przez państwo wchodzące w skład federacji, lub przez organizację międzynarodową podlegającą prawu publicznemu, do której należy przynajmniej jedno państwo członkowskie UE, lub

b) są one emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych wskazanych w pkt 1), lub

c) są one emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi przez właściwy organ nadzoru zgodnie z kryteriami zdefiniowanymi w prawie wspólnotowym UE lub przez instytucję podlegającą przepisom dotyczącym nadzoru, które zdaniem CSSF są równoważne z przepisami prawa wspólnotowego i ich przestrzegającą lub

d) są one emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii, która została dopuszczona przez CSSF, pod warunkiem że instrumenty takie podlegają przepisom o ochronie inwestorów, które są równoważne z przepisami przewidzianymi w ppkt a)-c) niniejszego pkt, oraz pod warunkiem że emitent jest spółką, której kapitał zakładowy wynosi co najmniej dziesięć (10) milionów euro i która ogłasza oraz publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z postanowieniami IV Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem grupy, w której jedna lub więcej spółek jest notowanych na giełdzie papierów wartościowych, jeżeli odpowiada za finansowanie tej grupy, lub jest podmiotem odpowiedzialnym za finansowanie sekurytyzacji zadłużenia poprzez wykorzystanie linii kredytowej przyznanej przez bank.

5. Spółka może zainwestować nie więcej niż 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Opportunities Africa Fund w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w ust. 4 pkt 1)-2)

6. Spółka nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów ich reprezentujących.

7. Spółka może dodatkowo utrzymywać aktywa płynne.

8. Spółka może inwestować nie więcej niż 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Opportunities Africa Fund w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jednego i

tego samego emitenta. Spółka może inwestować nie więcej niż 20% wartości aktywów netto subfunduszu JB Opportunities Africa Fund w lokaty prowadzone przez jedną i tą samą instytucję. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań płatniczych przez kontrahentów w transakcjach z udziałem instrumentów pochodnych transakcji rynku pozagiełdowego nie może przekroczyć następujących limitów:

a) 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Opportunities Africa Fund, jeżeli kontrahentem jest kwalifikowana instytucja kredytowa lub

b) 5% wartości aktywów netto subfunduszu JB Opportunities Africa Fund we wszystkich pozostałych przypadkach.

Zagregowane ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi (ryzyko rynku) każdego z subfunduszy nie może przekroczyć wartości aktywów netto danego subfunduszu. W przypadku prostych funduszy UCITS poziom zagregowanego ryzyka określany jest zgodnie z koncepcją „ustalenia stanowiska” (Commitment Approach), a w przypadku zaawansowanych funduszy UCITS zgodnie z podejściem modelowym (model wartości narażonej na ryzyko), uwzględniającym wszystkie ogólne i konkretne rodzaje ryzyka rynku, jakie mogą prowadzić do istotnej zmiany wartości portfela. W przypadku gdy JB Opportunities Africa Fund używa modelu wartości zagrożonej (VaR) do obliczenia ryzyka zagregowanego, kalkulacja VaR opiera się na 99% przedziale ufności.

Zagregowane ryzyko instrumentów bazowych nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w ust. 8 - 13 niniejszego artykułu. Limitów takich nie muszą być stosowane w przypadku bazowych instrumentów pochodnych opartych na indeksach. Jednak jeżeli w Instrument Pochodny jest wbudowany w zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, należy go wziąć pod uwagę dla celów postanowień niniejszego artykułu.

9. Ogólna wartość papierów wartościowych emitenta oraz instrumentów rynku pieniężnego, w które subfundusz JB Opportunities Africa Fund inwestuje ponad 5% swoich aktywów netto, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto. Ograniczenie to nie dotyczy lokat lub transakcji pozagiełdowych na instrumentach pochodnych zawieranych z instytucjami finansowymi zgodnie z zasadami nadzoru ostrożnościowego.

10. Bez względu na indywidualne maksymalne limity określone w ust. 8 subfundusz JB Opportunities Africa Fund może inwestować nie więcej niż 20% swoich aktywów netto w poniższą kombinację składników lokat pozostających w związku z jedną i tą samą instytucją:

a) papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez taką instytucję, i/lub

b) lokaty prowadzone przez taką instytucję, i/lub

c) transakcje pozagiełdowe na instrumentach pochodnych zawierane z taką instytucją.

11. Limit inwestycyjny określony w ust. 8 zd. 1 ulega podwyższeniu do 35%, jeżeli papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane albo gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne, państwo z poza UE albo międzynarodowe organizacje podlegające prawu publicznemu, których członkiem jest przynajmniej jedno państwo członkowskie UE.

12. Limit określony w ust. 8 zd. 1 ulega podwyższeniu do 25% dla określonych dłużnych papierów wartościowych, jeżeli są one emitowane przez instytucję finansową mającą siedzibę w jednym z państw członkowskich UE, która na mocy właściwych przepisów prawa podlega nadzorowi ostrożnościowemu mającemu na celu ochronę instytucji inwestujących w dłużne papiery wartościowe. W szczególności sumy pochodzące z emisji takich dłużnych papierów wartościowych powinny być inwestowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa w aktywa, które w wystarczającym stopniu pokrywają zobowiązania wynikające z dłużnych papierów wartościowych przez cały okres ich ważności, oraz które są przeznaczone przede wszystkim do spłaty kapitału i odsetek należnych w sytuacji, gdy emitent nie wywiązuje się ze zobowiązań płatniczych.

Całkowita wartość inwestycji, w przypadku gdy subfundusz JB Opportunities Africa Fund inwestuje ponad 5% aktywów netto w dłużne papiery wartościowe, o których mowa w powyżej i które są emitowane przez jednego emitenta, nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto tego subfunduszu.

13. Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 11 i 12, nie są uwzględniane, kiedy stosowany jest 40% limit inwestycyjny, o którym mowa w ust. 9. Ograniczeń określonych w ust. 8-12 nie łączy się: z tego powodu inwestycje dokonane zgodnie z ust. 8 - 12 w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pochodzące od tego samego emitenta lub inwestycje w lokaty założone u tego emitenta albo instrumenty pochodne wydane przez tego emitenta nie mogą przekroczyć 35% wartości aktywów netto JB Opportunities Africa Fund. Spółki, które - jeśli chodzi o obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości – należą do jednej grupy przedsiębiorstw, uważane są za jednego emitenta dla potrzeb obliczenia powyższych limitów inwestycyjnych. Subfundusz JB Opportunities Africa Fund może zainwestować do 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy przedsiębiorstw.

14. W odróżnieniu od limitów wskazanych w ust. 8 – 13, Spółka Zarządzająca może zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka zainwestować do 100% aktywów JB Opportunities Africa Fund w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji, które są emitowane lub

gwarantowane przez UE, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, przez państwo należące do OECD lub organizacje międzynarodowe podlegające prawu publicznemu, jeśli jedno lub więcej państw członkowskich takiej organizacji należy do UE, jeśli te papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego zostały wyemitowane w ramach przynajmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z jednej i tej samej emisji nie mogą przekroczyć 30% aktywów netto subfunduszu JB Opportunities Africa Fund.

15. Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w ust. 17 poniżej, limity przewidziane w ust. 9 dla inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne jednego emitenta wynoszą maksymalnie 20%, jeśli celem strategii inwestycyjnej JB Opportunities Africa Fund jest dorównanie konkretnemu indeksowi akcji lub instrumentów dłużnych uznanemu przez CSSF. W tym celu wymagane jest, aby:

- a) skład indeksu był odpowiednio zdywersyfikowany,
- b) indeks reprezentował odpowiedni indeks referencyjny dla rynku, którego dotyczy,
- c) indeks był publikowany w odpowiedni sposób wymagany przez właściwe przepisy.

Limit określony powyżej może zostać zwiększony do 35%, pod warunkiem, że jest to uzasadnione wyjątkową koniunkturą rynkową, a w szczególności koniunkturą na rynkach regulowanych, na których określone papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego posiadają silnie dominującą pozycję. Inwestycja do wysokości tego limitu możliwa jest wyłącznie u pojedynczego emitenta.

16. Subfundusz JB Opportunities Africa Fund może nabywać jednostki funduszy docelowych, za maksymalnie 10% wartości swoich aktywów netto.

17. Spółka lub Spółka Zarządzająca, w stosunku do wszystkich zarządzanych przez nią funduszy inwestycyjnych kwalifikujących się jako UCITS nie może nabywać żadnych akcji z prawem głosu, poprzez które mogłaby wywierać znaczny wpływ na politykę ekonomiczną emitenta. Ponadto Spółka może nabywać dla subfunduszu JB Opportunities Africa Fund nie więcej niż:

- 10% akcji bez prawa głosu tego samego emitenta,
- 10% dłużnych papierów wartościowych tego samego emitenta,
- 25% jednostek tego samego funduszu docelowego,
- 10% Instrumentów rynku pieniężnego pochodzących od tego samego emitenta.

Limit ten nie obowiązuje przy nabyciu obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeśli nie można obliczyć łącznej wyemitowanej kwoty lub kwoty netto wyemitowanych jednostek. Nie obowiązuje on również w takim zakresie, w jakim te papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są wyemitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak również przez kraj trzeci,

bądź też przez międzynarodową organizację podlegającą prawu publicznemu, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE.

Limit ten nie obowiązuje również w stosunku do akcji lub udziałów posiadanych przez Spółkę w kapitale spółki założonej w państwie trzecim, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów, mających swoją siedzibę w takim państwie, jeżeli - zgodnie z prawem takiego państwa - jedynie poprzez posiadanie tego udziału lub akcji Spółka może inwestować w papiery wartościowe emitentów w tym państwie. Wyłączenie to jednak będzie miało zastosowanie jedynie wówczas, gdy spółka założona w państwie trzecim w ramach swojej polityki inwestycyjnej uwzględni limity inwestycyjne określone w ust. 8 -13, 16 i 17. W przypadku przekroczenia limitów inwestycyjnych określonych w ust. 8-13 oraz 16 zastosowanie ma odpowiednio ust. 18.

Ograniczenie to nie ma również zastosowania, jeżeli Spółka posiada udziały lub akcje w spółkach zależnych, w których wspólnikami lub akcjonariuszami są inne przedsiębiorstwa inwestowania zbiorowego, w przypadku, gdy wyłącznym przedmiotem działalności podmiotów spółek zależnych jest działalność w zakresie zarządzania, doradztwa lub marketingu, w swoim własnym imieniu lub w imieniu Spółki, w kraju, w którym podmiot zależny posiada siedzibę, w odniesieniu do umarzania akcji na wniosek akcjonariuszy.

18. Spółka nie ma obowiązku przestrzegania limitów inwestycyjnych określonych w niniejszym paragrafie, jeżeli wykonuje prawo poboru ze zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część jej aktywów. Przy zapewnieniu zachowania zasady dywersyfikacji ryzyka JB Opportunities Africa Fund może nie stosować zasad określonych w ust. 8 – 15 przez okres sześciu miesięcy, począwszy od dnia rozpoczęcia emisji.

Jeżeli Spółka przekroczy limity inwestycyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, z przyczyn od niej niezależnych lub jeżeli przekroczenie tych limitów nastąpiło w wyniku wykonania prawa poboru, Spółka zobowiązana jest przy realizacji transakcjach sprzedaży jednostek, przyjąć jako priorytet naprawienie zaistniałej sytuacji, biorąc pod uwagę interesy swoich uczestników.

19. Spółka nie może zaciągać pożyczek. Jednak Spółka może nabywać waluty obce w formie pożyczek równoległych (back-to-back loan). Spółka może:

1) zaciągnąć pożyczkę na kwotę odpowiadającą maksymalnie 10% wartości swoich aktywów netto dla Subfunduszu JB Opportunities Africa Fund, pod warunkiem że pożyczka ma charakter tymczasowy, oraz

2) zaciągnąć pożyczkę na kwotę odpowiadającą maksymalnie 10% wartości swoich aktywów netto, pod warunkiem że pożyczka taka przeznaczona jest na zakup nieruchomości niezbędnej do bezpośredniego prowadzenia działalności;

Pożyczki, o których mowa w pkt 1) i 2), nie mogą łącznie przekroczyć 15% wartości odpowiednich aktywów netto.

20. Spółka lub bank depozytariusz nie mogą udzielać pożyczek ani występować jako poręczyciel dla osób trzecich na rachunek subfunduszu JB Opportunities Africa Fund, z uwzględnieniem ust. 8 - 12. Spółka może jednak nabywać zbywalne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub akcje w funduszach docelowych albo instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt 3) i 5) które nie zostały w całości pokryte.

21. Spółka lub bank depozytariusz nie może dokonywać niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, akcji w funduszach docelowych lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 3) i 5).

22. Spółka może utrzymywać aktywa płynne, które w określonych okolicznościach mogą wzrosnąć do 49% aktywów subfunduszu JB Opportunities Africa Fund.

23. W interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych Spółka może korzystać z niżej wymienionych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych, przy czym zobowiązana jest ona przestrzegać ograniczeń inwestycyjnych wynikających z przepisów prawa i prospektu Funduszu Zagranicznego, a w szczególności zobowiązana jest przy obliczaniu limitów inwestycyjnych brać pod uwagę instrumenty bazowe finansowych instrumentów pochodnych oraz produkty strukturyzowane wykorzystywane przez subfundusz JB Opportunities Africa Fund. Stosując szczególne techniki inwestycyjne oraz instrumenty finansowe, Spółka będzie czas przestrzegać postanowień określonych w Okólniku 10-04 CSSF oraz wszystkich okólników uzupełniających, zmieniających lub zastępujących ten Okólnik, a także wszelkich innych właściwych zasad. W odniesieniu do subfunduszu JB Opportunities Africa Fund, Spółka weźmie również pod uwagę wymóg utrzymywania odpowiedniego poziomu płynności przy stosowaniu szczególnych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych (głównie w przypadku instrumentów pochodnych i produktów strukturyzowanych).

24. Spółka może inwestować aktywa subfunduszu JB Opportunities Africa Fund w opcje put i call, o ile podlegają one obrotowi na rynkach regulowanych, lub opcje rynku pozagiełdowego, jeżeli kontrahentami w takich transakcjach są instytucje finansowe, specjalizujące się w tego typu transakcjach.

25. Za wyjątkiem swapów, operacji hedgingowych, opisanych w ust. 27 i 28 poniżej, oraz swapów, opcji i innych instrumentów pochodnych, które są wykorzystywane przy operacjach swapowych na wynikach i/lub dochodzie (swapy całkowitego zwrotu) poniżej), transakcje terminowe typu futures oraz opcje na instrumenty finansowe są ograniczone do umów będących przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych. Umowy na opcje pozagiełdowe mogą być

zawierane tylko w przypadku, gdy kontrahentami w takich transakcjach są instytucje finansowe, specjalizujące się w tego typu transakcjach.

26. Aby zabezpieczyć się przed słabą koniunkturą, Spółka może zawierać kontrakty futures oraz umowy sprzedaży opcji call na indeksy cen akcji, indeksy rynku obligacji lub inne indeksy albo instrumenty finansowe, jak również kupować opcje put na indeksy cen akcji, indeksy rynku obligacji lub inne indeksy oraz kupować instrumenty finansowe, a także zawierać transakcje typu swap, w których płatności między Spółką a kontrahentem zależą od zmiany określonych indeksów cen akcji, indeksów rynku obligacji albo innych indeksów lub instrumentów finansowych. Ponieważ tego typu transakcje call i put mają służyć zabezpieczeniu, konieczna jest wystarczająca korelacja między strukturą portfela papierów wartościowych, który ma zostać zabezpieczony, a strukturą zastosowanego indeksu giełdowego

27. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych, zawierać transakcje typu futures na stopy procentowe i transakcje sprzedaży opcji call na stopy procentowe, transakcje kupna opcji put na stopy procentowe lub zawierać transakcje typu swap na stopy procentowe, kontrakty typu forward oraz opcji na swapy stóp procentowych (tzw. „swapcje”) z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

28. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem wynikającymi z nieprzewidywanego szybszego wzrostu inflacji, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych, zawierać tzw. transakcje typu swap inflacyjne z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach, lub korzystać z innych instrumentów zabezpieczających przez inflacją dla subfunduszu JB Opportunities Africa Fund.

29. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem niespłaconych kredytów i ryzykiem strat wynikających z pogorszenia się zdolności kredytowej kredytobiorcy, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych dla subfunduszu JB Opportunities Africa Fund, nabywać opcje kredytowe, zawierać transakcje zmiany stopy procentowej („CSS”), transakcje typu swap na zwłokę w spłacie kredytu („CDS”), koszyków (indeksów) CDS, swap na zwrot całkowity powiązanych z kredytem oraz podobnych kredytowych instrumentów pochodnych z instytucjami o najwyższym ratingu.

30. Dla subfunduszu JB Opportunities Africa Fund, Spółka może wykorzystywać finansowe instrumenty pochodne w celu skutecznego zarządzania portfelem tego subfunduszu. Spółka może np. kupować i sprzedawać kontrakty terminowe i opcje na wszystkie rodzaje instrumentów finansowych oraz wykorzystywać instrumenty pochodne w celu zarządzania wahaniami kursów walut.

Spółka może również przystępować do swapów odsetkowych i kredytowych (swapów na stopę procentową, transakcji zmiany stopy procentowej („CSS”), swapów na zwłokę w spłacie kredytu („CDS”), koszyków (indeksów) CDS itd.), swapów inflacyjnych, opcji na stopy procentowe i swapów kredytowych (swapy), a także swapów, opcji lub innych transakcji na finansowych instrumentach pochodnych, w ramach których Spółka i kontrahent uzgodnią dokonanie transakcji swapowej na wynikach i/lub dochodzie (swapy na zwrot całkowity itd.) dla przedmiotowego subfunduszu. Dotyczy to także kontraktów na różnicę – („CFD”). Kontrakt na różnicę jest umową zawartą pomiędzy dwoma stronami - kupującym oraz sprzedającym – polegającą na tym, że sprzedający zapłaci kupującemu różnicę pomiędzy obecną wartością aktywa (papier wartościowy, instrument finansowy, kosztik papierów wartościowych lub indeks) a jego wartością w momencie zakończenia trwania kontraktu. W przypadku ujemnej różnicy, to kupujący jest zobowiązany do dokonania płatności. Kontrakty na różnicę pozwalają JB Opportunities Africa Fund zająć syntetyczną długą lub krótką pozycję, gdzie w przeciwieństwie do kontraktów futures data wygaśnięcia oraz wielkość kontraktu nie są ustalone. Transakcje te mogą być zawierane jedynie z instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

31. W interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych Spółka może zawierać transakcje terminowe typu forward z brokerami/dealerami specjalizującymi się w takich transakcjach będącymi instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach i uczestniczącymi w rynkach pozagiełdowych. Transakcje, o których mowa w zdaniu poprzednim, obejmują kupno i sprzedaż papierów wartościowych po aktualnych cenach, gdy dostarczenie i rozliczenie następuje w z góry ustalonym, późniejszym terminie.

Przed dniem rozliczenia transakcji Spółka może ustalić z brokerem/dealerem, że odkupi lub odsprzeda papiery wartościowe albo przedłuży limit czasowy, przy czym wszystkie zrealizowane zyski lub straty z transakcji zostaną wypłacone lub zapłacone przez Spółkę brokerowi/dealerowi. Spółka zawiera transakcje kupna z zamiarem nabycia określonych papierów wartościowych.

Spółka może zapłacić brokerowi/dealerowi zwykłe opłaty zawarte w cenie papierów wartościowych w celu sfinansowania kosztów poniesionych przez brokera/dealera w związku z późniejszym rozliczeniem.

32. Spółka może, zgodnie z ujednoliconym systemem oraz postanowieniami Okólnika CSSF nr 08/356, pożyczać papiery wartościowe JB Opportunities Africa Fund osobom trzecim (o wartości maksymalnie do 100% szacunkowej łącznej wartości instrumentów tego subfunduszu, pod warunkiem że Spółka ma prawo w każdej chwili wypowiedzieć umowę pożyczki papierów wartościowych zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych). Przy realizacji takich transakcji Spółka zarządzająca zobowiązana jest korzystać z uznanych organizacji clearingowych

lub instytucji finansowych o najwyższym ratingu, które specjalizują się w takich transakcjach. Druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych podlega zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne w stosunku do zasad przewidzianych prawem wspólnotowym. Prawo do zwrotu musi być, co do zasady, zabezpieczone do wartości, która w chwili zawarcia umowy i przez cały okres jej trwania odpowiada przynajmniej szacunkowej łącznej wartości pożyczonych papierów wartościowych. Zabezpieczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim może posiadać formę lokat długoterminowych lub papierów, jeżeli są one wyemitowane lub posiadają gwarancję państw członkowskich OECD, ich władz centralnych, regionalnych czy lokalnych lub organizacji międzynarodowych albo innych wysoko sklasyfikowanych emitentów, lub akcji w spółkach o wysokim ratingu (pod warunkiem że przewidziano zabezpieczenie (hedging) na wypadek ewentualnych spadków cen w okresie między ustanowieniem zabezpieczenia a zwrotem przedmiotowych pożyczonych papierów wartościowych), przy czym okres trwania takiego zabezpieczenia na rzecz Spółki powinno odpowiadać okresowi na jaki została zawarta umowa pożyczki papierów wartościowych. Otrzymane zabezpieczenie nie może być reinwestowane. Narażenie na ryzyko jednej strony transakcji wynikające z jednej lub większej liczby pożyczek papierów wartościowych i/lub transakcji wykupu papierów wartościowych, nie może przekroczyć w sumie 10% aktywów subfunduszem JB Opportunities Africa Fund, gdy drugą stroną transakcji jest instytucją kredytową, o której mowa we właściwych przepisach, lub 5% aktywów tego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

33. Zgodnie z postanowieniami Okólnika CSSF nr 08/356 Spółka może zawierać umowy odkupu papierów wartościowych, zarówno jako kupujący jak i sprzedający, na mocy których zbywający ma prawo lub obowiązek wykupić sprzedane papiery wartościowe od nabywcy po cenie stałej i w terminie ustalonymi między stronami w umowie.

Transakcje, o których mowa w niniejszym ustępie, podlegają następującym wytycznym:

- a) kontrahentem umowy odkupu jest może być wyłącznie instytucja finansowa o wysokim ratingu, specjalizująca się w tego typu transakcjach i podlegająca zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne zasadom przewidzianym prawem wspólnotowym;
- b) papiery wartościowe nie mogą zostać sprzedane w czasie trwania umowy odkupu, a JB Opportunities Africa Fund musi być przez cały czas w stanie wywiązać się ze zobowiązań wynikających z umowy odkupu;
- c) narażenie na ryzyko jednej strony transakcji wynikające z jednej lub większej liczby pożyczek papierów wartościowych i/lub transakcji wykupu papierów wartościowych, nie może przekroczyć w sumie 10% aktywów subfunduszu JB Opportunities Africa Fund, gdy drugą stroną transakcji

jest instytucją kredytową, o której mowa we właściwych przepisach, lub 5% aktywów tego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

34. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym, Spółka może zawierać na giełdzie lub innym rynku regulowanym albo w ramach transakcji pozagiełdowych kontrakty walutowe typu futures, sprzedawać opcje walutowe typu call lub kupować opcje walutowe typu put w celu ograniczenia ekspozycji na walutę, która uważana jest za ryzykowną, lub w celu całkowitego wyeliminowania takiego ryzyka i przejścia na walutę referencyjną lub inną z dopuszczalnych walut, które uważane są za stanowiące mniejsze ryzyko dla subfunduszu JB Opportunities Africa Fund.

Terminowe transakcje walutowe typu futures i swapy walutowe mogą być realizowane przez Spółkę na otwartym rynku z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

35. Spółka może stosować produkty strukturyzowane w interesie skutecznego zarządzania lub dla celów hedgingowych dla JB Opportunities Africa Fund. Oferta produktów strukturyzowanych obejmuje w szczególności skrypty dłużne powiązane z kredytem, skrypty dłużne powiązane z kapitałem własnym, skrypty dłużne powiązane z wynikami, skrypty dłużne powiązane z indeksem oraz inne skrypty dłużne, których wyniki są powiązane z instrumentami bazowymi, dopuszczonymi zgodnie z właściwymi przepisami prawa. Tego typu transakcje należy zawierać z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w takich transakcjach. Produkty strukturyzowane stanowią kombinację innych produktów. W produkty strukturyzowane mogą być wbudowane instrumenty pochodne i/lub inne techniki oraz instrumenty inwestycyjne. W związku z powyższym oprócz ryzyka związanego z papierami wartościowymi należy wziąć pod uwagę ryzyko związane z instrumentami pochodnymi i innymi technikami oraz instrumentami inwestycyjnymi. Zasadniczo są one narażone na ryzyko rynkowe instrumentów bazowych, na których są oparte. W zależności od struktury instrumenty takie mogą być bardziej zmienne, a zatem mogą pociągać za sobą większe ryzyko niż inwestycje bezpośrednie. Może również wystąpić ryzyko utraty zysków lub nawet całkowitej straty zainwestowanego kapitału w wyniku ruchów cen na rynku bazowym lub cen instrumentu bazowego.”;

Zmiany zamieszczone w niniejszym ogłoszeniu są zmianami w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.