

**OGŁOSZENIE O ZMIANIE PROSPEKTU INFORMACYJNEGO
GENERALI FUNDUSZE SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

Z DNIA 4 STYCZNIA 2021 R.

Niniejszym, Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ogłasza o zmianach w Prospekcie informacyjnym funduszu Generali Fundusze Specjalistyczny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Prospekt”). Zmiany są następujące:

- 1. Na stronie tytułowej Prospektu zaktualizowano datę aktualizacji Prospektu oraz wskazano datę sporządzenia tekstu jednolitego Prospektu;**
- 2. W Rozdziale III pkt 15.1. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

- 3. W Rozdziale III pkt 17.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

- 4. W Rozdziale III pkt 17.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:**

„17.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 17.1.3 ppkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 17.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 17.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 17.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 17.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), 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 17.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 17.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 17.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 17.1.3. ppkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 17.1.3. ppkt 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 17.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 17.1.7 i 17.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

5. W Rozdziale III skreśla się pkt 17.1.4.;

6. W Rozdziale III pkt 17.1.5. ppkt 2 – 3 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 17.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

7. W Rozdziale III pkt 17.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„17.1.6 Pożyczki papierów wartościowych

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

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.”;

8. W Rozdziale III pkt 17.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„17.1.7 Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 17.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

9. W Rozdziale III po pkt 17.1.7. dodaje się nowy pkt 17.1.8 w następującym brzmieniu:

„17.1.8 Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 17.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

10. W Rozdziale III pkt 27.1. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

11. W Rozdziale III pkt 29.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

12. W Rozdziale III pkt 29.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

29.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w ppkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku, gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ppkt 3, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku..

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ppkt 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w ppkt 1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

1) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

2) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

3) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w ppkt.1 lit. b) i c), 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 ppkt. 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w ppkt 1 lit. b) i c), 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.

9. Modele wyceny, o których mowa w ppkt 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z ppkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w ppkt 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ppkt.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 29.1.7 i 29.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

13. W Rozdziale III skreśla się pkt 29.1.4.;

14. W Rozdziale III pkt 29.1.5. ppkt. 2 – 3 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ppkt 1, wykazuje się w złotych, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

15. W Rozdziale III pkt 29.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„29.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

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

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.”;

16. W Rozdziale III pkt 29.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„29.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 29.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

17. W Rozdziale III po pkt 29.1.7. dodaje się nowy pkt 29.1.8 w następującym brzmieniu:

„29.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 29.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

18. W Rozdziale III pkt 33.1. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłycić będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpłycić na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

19. W Rozdziale III pkt 35.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

20. W Rozdziale III pkt 35.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„35.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 35.1.3. ppkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 35.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku..

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 35.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 35.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 35.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników

lokata 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 35.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 35.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 35.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 35.1.3. ppkt. 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 35.1.3. ppkt. 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 35.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 35.1.7 i 35.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

21. W Rozdziale III skreśla się pkt 35.1.4.;

22. W Rozdziale III pkt 35.1.5. ppkt. 2 – 3 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 35.1.5. ppkt 1., wykazuje się w złotych, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

23. W Rozdziale III pkt 35.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„35.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

2. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

3. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami

ustalonymi w umowie.”;

24. W Rozdziale III pkt 35.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„35.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 35.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

25. W Rozdziale III po pkt 35.1.7. dodaje się nowy pkt 35.1.8 w następującym brzmieniu:

„35.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 35.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

26. W Rozdziale III pkt 39.1. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

27. W Rozdziale III pkt 41.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

28. W Rozdziale III pkt 41.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„41.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w ppkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku, gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ppkt 3, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku..

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ppkt 3, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w ppkt 1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

1) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

2) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

3) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w ppkt 1 lit. b) i c), 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 ppkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w ppkt 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

9. Modele wyceny, o których mowa w ppkt 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z ppkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w ppkt 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ppkt 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 41.1.7 i 41.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

29. W Rozdziale III skreśla się pkt 41.1.4.;

30. W Rozdziale III pkt 41.1.5. ppkt. 2 – 3 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ppkt 1, wykazuje się w złotych, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

31. W Rozdziale III pkt 41.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„41.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

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

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.”;

32. W Rozdziale III pkt 41.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„41.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 41.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

33. W Rozdziale III po pkt 41.1.7. dodaje się nowy pkt 41.1.8 w następującym brzmieniu:

„41.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 41.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

34. W Rozdziale III pkt 53.1. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

35. W Rozdziale III pkt 55.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

36. W Rozdziale III pkt 55.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„55.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 55.1.3. ppkt.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 55.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku..

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 55.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 55.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 55.1.3. ppkt.1 lit. b) i c), 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 55.1.3. ppkt.1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 55.1.3. ppkt.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 55.1.3. ppkt.1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 55.1.3. ppkt.1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 55.1.3. ppkt.1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 55.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 55.1.7 i 55.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

37. W Rozdziale III skreśla się pkt 55.1.4.;

38. W Rozdziale III pkt 55.1.5. ppkt. 2 – 3 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 55.1.5. ppkt 1., wykazuje się w PLN, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

39. W Rozdziale III pkt 55.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„55.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na

rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.”;

40. W Rozdziale III pkt 55.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„55.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 55.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

41. W Rozdziale III po pkt 55.1.7. dodaje się nowy pkt 55.1.8 w następującym brzmieniu:

„55.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 55.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

42. W Rozdziale III pkt 81.2. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpłynąć na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

43. W Rozdziale III pkt 83.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

44. W Rozdziale III pkt 83.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„83.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 83.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 83.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub

b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub

c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub

d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 83.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 83.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 83.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), 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 83.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 83.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

9. Modele wyceny, o których mowa w pkt 83.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 83.1.3. ppkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 83.1.3. ppkt 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 83.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 83.1.7 i 83.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

45. W Rozdziale III skreśla się pkt 83.1.4.;

46. W Rozdziale III pkt 83.1.5. ppkt. 2 – 3 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 83.1.5. ppkt 1., wykazuje się w polskich złotych, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

47. W Rozdziale III pkt 83.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„83.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

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

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.”;

48. W Rozdziale III pkt 83.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„83.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 83.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

49. W Rozdziale III po pkt 83.1.7. dodaje się nowy pkt 83.1.8 w następującym brzmieniu:

„83.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 83.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

50. W Rozdziale III pkt 88.1. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

51. W Rozdziale III pkt 90.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

52. W Rozdziale III pkt 90.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„90.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 90.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 90.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego,

wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
- b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
- c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
- d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 90.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 90.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

- a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
- b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
- c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 90.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), 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 90.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 90.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), 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.

9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 90.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 90.1.3. ppkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 90.1.3. ppkt 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 90.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 90.1.7 i 90.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

53. W Rozdziale III skreśla się pkt 90.1.4.;

54. W Rozdziale III pkt 90.1.5. ppkt. 2 – 3 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 90.1.5. ppkt 1., wykazuje się w polskich złotych, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

55. W Rozdziale III pkt 90.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„90.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

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

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.”;

56. W Rozdziale III pkt 90.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„90.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 90.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

57. W Rozdziale III po pkt 90.1.7. dodaje się nowy pkt 90.1.8 w następującym brzmieniu:

„90.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 90.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

58. W Rozdziale III pkt 102.1. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

59. W Rozdziale III pkt 104.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

60. W Rozdziale III pkt 104.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„104.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 104.1.3. ppkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 104.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 104.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 104.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 104.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), 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 104.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 104.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 104.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 104.1.3. ppkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 104.1.3. ppkt 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 104.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 104.1.7 i 104.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

61. W Rozdziale III skreśla się pkt 104.1.4.;

62. W Rozdziale III pkt 104.1.5. ppkt. 2 – 3 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 104.1.5. ppkt 1., wykazuje się w złotych, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

63. W Rozdziale III pkt 104.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„104.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

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

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.”;

64. W Rozdziale III pkt 104.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„104.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 104.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

65. W Rozdziale III po pkt 104.1.7. dodaje się nowy pkt 104.1.8 w następującym brzmieniu:

„104.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 104.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

66. W Rozdziale III pkt 109.1. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

67. W Rozdziale III pkt 111.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

68. W Rozdziale III pkt 111.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„111.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 111.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 111.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 111.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 111.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 111.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), 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 111.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 111.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 111.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 111.1.3. ppkt. 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia

– wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 111.1.3. ppkt. 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 111.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 111.1.7 i 111.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

69. W Rozdziale III skreśla się pkt 111.1.4.;

70. W Rozdziale III pkt 111.1.5. ppkt. 2 – 3 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 111.1.5. ppkt 1., wykazuje się w złotych, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

71. W Rozdziale III pkt 111.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„111.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

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

2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.”;

72. W Rozdziale III pkt 111.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„111.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 111.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

73. W Rozdziale III po pkt 111.1.7. dodaje się nowy pkt 111.1.8 w następującym brzmieniu:

„111.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu

wyceny w rozumieniu pkt 111.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

74. W Rozdziale III pkt 122.1. akapit dotyczący Ryzyka wyceny otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.”;

75. W Rozdziale III pkt 124.1.1. ppkt 3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

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

b) 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.”;

76. W Rozdziale III pkt 124.1.3. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„124.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

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

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

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

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 124.1.3. ppkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 125.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.

5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 125.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 125.1.3. ppkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagą na następujące okoliczności:

a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,

b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 124.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), 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 124.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 124.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 124.1.3. ppkt 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 124.1.3. ppkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 124.1.3. ppkt 1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 124.1.3. ppkt. 1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 124.1.7 i 124.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”;

77. W Rozdziale III skreśla się pkt 124.1.4.;

78. W Rozdziale III pkt 124.1.5. ppkt. 2 – 3 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 125.1.5. ppkt 1., wykazuje się w złotych, 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 ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.”;

79. W Rozdziale III pkt 124.1.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„124.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

2. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

3. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.”;

80. W Rozdziale III pkt 124.1.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„124.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 124.1.3 ppkt. 1, 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, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy

zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

81. W Rozdziale III po pkt 124.1.7. dodaje się nowy pkt 124.1.8 w następującym brzmieniu:

„124.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 124.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.”;

82. W Rozdziale VII pkt 1.4. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„1.4. Aktywny Rynek – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać 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.”;

83. W Rozdziale VII po pkt 1.5. dodaje się nowe pkt 1.5a. – 1.5b. w następującym brzmieniu:

„1.5a. Dane Nieobserwowalne – dane wejściowe do modelu wyceny opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1.5b. Dane Obserwowalne – dane wejściowe do modelu wyceny 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:
 - a) stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - b) zakładaną zmienność,
 - c) spread kredytowy,
- 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek;”;

84. W Rozdziale VII dotychczasowy pkt 1.23 otrzymuje numerację 1.23c, a po pkt 1.23. dodaje się nowe pkt 1.23a. – 1.23b. w następującym brzmieniu:

„1.23a. Transakcja repo/sell-buy back – transakcja, w której Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz.

1.23b. Transakcja reverse repo/buy-sell back – transakcja, w której druga strona zobowiązuje się wobec Funduszu, działającego na rachunek Subfunduszu, do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz, a Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę.”;

85. W Rozdziale VII po pkt 1.30. dodaje się nowy pkt 1.30a. w następującym brzmieniu:

„1.30a. WIBOR - (Warsaw Interbank Offered Rate) stopa procentowa za jaką banki składałyby środki pieniężne w depozyt w innych bankach.”;

86. Zaktualizowano Statut Generali Fundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który stanowi załącznik do Prospektu.

87. W Prospekcie zaktualizowano Spis treści.

Pozostałe postanowienia Prospektu informacyjnego Funduszu pozostają bez zmian.

Zmiany wchodzi w życie w dniu ukazania się niniejszego ogłoszenia.