

Protokół
zmian Statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
z dnia 20 stycznia 2016 roku.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie informuje o zmianach w Statucie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Statut zostaje zmieniony w następujący sposób:

1. W § 1 skreśla się ust. 6).

Jednocześnie ust. 7) staje się ust. 6); ust. 8) staje się ust. 7); ust. 9) staje się ust. 8); ust. 10) staje się ust. 9); ust. 11) staje się ust. 10); ust. 12) staje się ust. 11); ust. 13) staje się ust. 12); ust. 14) staje się ust. 13); ust. 15) staje się ust. 14); ust. 16) staje się ust. 15); ust. 17) staje się ust. 16); ust. 18) staje się ust. 17); ust. 19) staje się ust. 18); ust. 20) staje się ust. 19); ust. 21) staje się ust. 20); ust. 22) staje się ust. 21); ust. 23) staje się ust. 22); ust. 24) staje się ust. 23); ust. 25) staje się ust. 24).

2. § 26 otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.”.

3. § 28 otrzymuje następujące brzmienie:

”1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
- 2) wskaźników analizy technicznej,
- 3) udziału akcji w indeksach giełdowych,
- 4) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
- 5) płynności akcji,
- 6) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
- 7) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
- 8) zmian w akcjonariacie spółki,
- 9) stanu rynku kapitałowego w tym sentymencie inwestycyjnego.

2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
- 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
- 3) wielkości i formą prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
- 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
- 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
- 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
- 7) poziomu wpłat minimalnych,
- 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
- 9) perspektywy zmiany wartości portfela.

3. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
- 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
- 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
- 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.

4. Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
- 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 29 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
- 2) przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.”.

4. § 31 pkt. 4 oraz 5 otrzymują następujące brzmienie:

„4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
- 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:

- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
- 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji – w celu ograniczenia tego ryzyka,
- 3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),
- 4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie, w ocenie zarządzającego, korzystne z uwagi na oczekiwany wynik finansowy.”.

5. **§ 37 otrzymuje następujące brzmienie:**

„1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.”.

6. **§ 39 otrzymuje następujące brzmienie:**

„1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
- 2) wskaźników analizy technicznej,
- 3) udziału akcji w indeksach giełdowych,
- 4) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
- 5) płynności akcji,
- 6) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
- 7) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
- 8) zmian w akcjonariacie spółki,
- 9) stanu rynku kapitałowego w tym sentymencie inwestycyjnego.

2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
- 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa ,
- 3) wielkości oraz formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
- 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
- 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
- 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
- 7) poziomu wpłat minimalnych,
- 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
- 9) perspektywy zmian wartości portfela.

3. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
- 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
- 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
- 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.

4. Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
- 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 40 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
- 2) przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.”.

7. **W § 40 pkt. 25 otrzymuje następujące brzmienie:**

„25. Fundusz lokuje nie mniej niż 25% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG-20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20.”.

8. **W § 42 pkt. 4 oraz 5 otrzymują następujące brzmienie:**

„4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
- 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,

9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:

- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
- 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji – w celu ograniczenia tego ryzyka,
- 3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),
- 4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie, w ocenie zarządzającego, korzystne dla Subfunduszu z uwagi na oczekiwany wynik inwestycyjny.”.

9. **§ 48 otrzymuje następujące brzmienie:**

- „1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.”.

10. **§ 50 otrzymuje następujące brzmienie:**

- „1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
 - 2) wskaźników analizy technicznej,
 - 3) udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - 4) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - 5) płynności akcji,
 - 6) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - 7) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
 - 8) zmian w akcjonariacie spółki,
 - 9) stanu rynku kapitałowego w tym sentymentu inwestycyjnego.
2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
 - 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
 - 3) wielkości oraz formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
 - 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
 - 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
 - 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
 - 7) poziomu wpłat minimalnych,

8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
9) perspektywy zmian wartości portfela.
3. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
- 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
- 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
- 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.

4. Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
- 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 51 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
- 2) przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.”.

11. W § 53 pkt. 4 oraz 5 otrzymują następujące brzmienie:

„4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - 3) płynności instrumentu pochodnego,
 - 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:

- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
- 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji – w celu ograniczenia tego ryzyka,
- 3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),
- 4) Jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie, w ocenie zarządzającego, korzystne dla Subfunduszu z uwagi na oczekiwany wynik inwestycyjny.”.

11. § 59 otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.”.

12. § 61 otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, dokonywanej głównie na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i zmiany wyników finansowych,
- 2) wskaźników analizy technicznej,
- 3) udziału akcji w indeksach giełdowych,
- 4) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
- 5) płynności akcji,
- 6) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
- 7) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
- 8) zmian w akcjonariacie spółki,
- 9) stanu rynku kapitałowego w tym sentymentu inwestycyjnego.

2. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
- 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
- 3) wielkości i formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
- 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
- 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
- 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
- 7) poziomu wpłat minimalnych,
- 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
- 9) perspektywy zmian wartości portfela.

3. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
- 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
- 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,
- 5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.

4. Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
- 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 62 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
- 2) przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.”.

13. **W § 64 pkt. 4 oraz 5 otrzymuje następujące brzmienie:**

„4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
- 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego
- 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityk i inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:

- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
- 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych

według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),

4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie, w ocenie zarządzającego, korzystne dla Subfunduszu z uwagi na oczekiwany wynik inwestycyjny.”.

14. § 81 otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.”.

15. W § 82 punkty 4. oraz 5. otrzymują następujące brzmienie:

„4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.”.

16. W § 83 otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
- 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,

4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,

5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.

2. Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

1) rodzaju instrumentu bazowego,

2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

3) płynności instrumentu pochodnego,

4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,

5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,

6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,

7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,

9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
- 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
- 3) wielkości i formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
- 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
- 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
- 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
- 7) poziomu wpłat minimalnych,
- 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
- 9) perspektywy zmian wartości portfela.”.

17. W § 84 pkt. 9 oraz 10 otrzymują następujące brzmienie:

„9. Fundusz może inwestować do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe przy czym instrumenty emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD stanowią łącznie nie mniej niż 65% Aktywów Netto Subfunduszu.

10. Instrumenty denominowane w walutach obcych mogą stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu, przy czym otwarta pozycja walutowa może być zabezpieczana.”.

18. W § 85 pkt. 4 oraz 5 otrzymują następujące brzmienie:

„4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - 3) płynności instrumentu pochodnego,
 - 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
 - 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:

- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
- 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji– w celu ograniczenia tego ryzyka,
- 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,
- 4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie w ocenie zarządzającego, korzystne z uwagi na oczekiwany wynik finansowy,
- 5) w celu realizacji pomysłu inwestycyjnego wykorzystującego instrumenty pochodne których instrumentem bazowym są stopy procentowe.”.

18. § 92 otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.”.

19. W § 93 pkt. 2 oraz 3 otrzymują następujące brzmienie:

2. Na zasadach określonych w § 97, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:

1) instrumenty pochodne, czyli prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,

2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:

1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,

2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca KNF z tym organem,

c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.”.

20. § 94 otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,

2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,

3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,

4) płynności poszczególnych papierów wartościowych,

5) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.

2. Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
- 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Decyzje dotyczące inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:

- 1) oceny wyników inwestycyjnych, dokonywanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy funduszy inwestycyjnych,
- 2) zmienności wycen tytułów uczestnictwa,
- 3) wielkości i formy prawnej funduszu emitującego tytuły uczestnictwa,
- 4) poziomu opłat i prowizji obowiązujących w danym funduszu,
- 5) częstotliwości i dostępności wyceny,
- 6) terminu w jakim tytuły uczestnictwa mogą być zbyte lub umorzone,
- 7) poziomu wpłat minimalnych,
- 8) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat,
- 9) perspektywy zmian wartości portfela.

19. W § 95 pkt. 9 oraz 10 otrzymują następujące brzmienie:

„9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.

10. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.”.

Jednocześnie ust. 13 staje się ust. 11; ust. 14 staje się ust. 12; ust. 15 staje się ust. 13; ust. 16 staje się ust. 14; ust. 17 staje się ust. 15; ust. 18 staje się ust. 16; ust. 19 staje się ust. 17; ust. 20 staje się ust. 18; ust. 21 staje się ust. 19; ust. 22 staje się ust. 20; ust. 23 staje się ust. 21; ust. 24 staje się ust. 22; ust. 25 staje się ust. 23; ust. 26 staje się ust. 24; ust. 27 staje się ust. 25; ust. 28 staje się ust. 26; ust. 29 staje się ust. 27; ust. 30 staje się ust. 28.

20. W § 97 pkt. 4 oraz 5 otrzymują następujące brzmienie:

„4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:

- 1) rodzaju instrumentu bazowego,
- 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

- 3) płynności instrumentu pochodnego,
- 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
- 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
- 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- 9) adekwatności charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących warunkach:

- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
- 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji – w celu ograniczenia tego ryzyka,
- 3) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne jest bardziej korzystne niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej),
- 4) jeśli zawarcie umowy, której przedmiotem są instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią stopy procentowe, będzie w ocenie zarządzającego, korzystne dla Subfunduszu z uwagi na oczekiwany wynik inwestycyjny.”.

Zmiany wchodzi w życie w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia.