

OGŁOSZENIE O ZMIANIE W TREŚCI STATUTÓW
(NR 2/2018)



Data zmian: 25 kwietnia 2018 r.

Dotyczy:

PKO MULTI STRATEGIA - fundusz inwestycyjny zamknięty
PKO Globalnego Dochodu - fundusz inwestycyjny zamknięty

PKO MULTI STRATEGIA - fundusz inwestycyjny zamknięty informuje o następujących zmianach w treści statutu:

1. w artykule 3 ust. 1 pkt 36) otrzymuje następujące brzmienie:
„36) *Dźwignia Finansowa AFI - metoda zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub Papierów Wartościowych lub przez inwestycje w Instrumenty Pochodne.*”;
2. w artykule 3 ust. 1 dodaje się pkt 37) i 38) w następującym brzmieniu:
„37) *Towarowe Instrumenty Pochodne - prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.*
38) *Krótką Sprzedaż - krótka sprzedaż w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.*”;
3. w artykule 20 ust. 1 lit. a) otrzymuje następujące brzmienie:
„a) *Papiery Wartościowe.*”;
4. w artykule 20 ust. 1 po lit. g) kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się lit. h) w następującym brzmieniu:
„h) *Towarowe Instrumenty Pochodne.*”;
5. w artykule 20 ust. 2 otrzymuje następujące brzmienie:
„2. *Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-b), d)-f) i h), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.*”;
6. w artykule 21 ust. 2 otrzymuje następujące brzmienie:
„2. *Papiery Wartościowe, o których mowa w art. 20 ust. 1 lit. a) mogą stanowić łącznie do 50% wartości Aktywów Funduszu.*”;
7. w artykule 21 po ustępie 3 dodaje się ustęp 3a w następującym brzmieniu
„3a. *Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży. Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.*”;
8. w artykule 22 w ustępie 3 dodaje się literę c) i d) w następującym brzmieniu:
„c) *w przypadku udziałowych Papierów Wartościowych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji - analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną spółki będącej emitentem Papierów Wartościowych, analizę techniczną, analizę porównawczą spółek, przewidywaną stopę zwrotu oraz poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej.*
d) *w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych - analizę makroekonomiczną, w tym perspektywę rozwoju gospodarczego na świecie oraz analizę czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru, analizę sektorową, analizę geopolityczną, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów, analizę techniczną kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów.*”;
9. w artykule 22 dodaje się ustęp 7 w następującym brzmieniu:
„7. *Przy dokonywaniu Krótkiej Sprzedaży Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego Papieru Wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.*”;
10. Tytuł artykułu 24 otrzymuje następujące brzmienie:
„**Artykuł 24** *Kryteria wykorzystania oraz ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi, w tym Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, z wyłączeniem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Dźwignia Finansowa AFI.*”;
11. w artykule 24 ust. 1 otrzymuje następujące brzmienie:
„1. *Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, swapy, kontrakty na różnicę.*”;

12. w artykule 24 ust. 2 po punkcie 4) kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 5) w następującym brzmieniu:
„5) giełdowe indeksy akcji lub akcje.”;
13. w artykule 24 ust. 7 otrzymuje następujące brzmienie:
„7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.”;
14. w artykule 24 ust. 11 otrzymuje następujące brzmienie:
„11. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.”;
15. po artykule 24 dodaje się artykuł 24A w następującym brzmieniu:
„Artykuł 24A. Kryteria wykorzystania oraz ryzyka związane z Towarowymi Instrumentami Pochodnymi
1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, opcje, swapy.
 2. Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1 mogą stanowić między innymi: określone rodzaje energii (energia elektryczna), metale szlachetne (platyna, złoto, srebro) lub przemysłowe (aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów) lub oznaczone co do gatunku rzeczy (gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny) stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego.
 3. Dokonując lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 20, z uwzględnieniem specyfiki danego Towarowego Instrumentu Pochodnego.
 4. Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne zarówno w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym jak i w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu. Fundusz dokonuje lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu w następujących warunkach:
 - 1) zamiar ograniczenia zmienności Wartości Aktywów Netto na Certyfikat,
 - 2) braku możliwości uzyskania ekspozycji na zmiany cen instrumentów bazowych z uwagi na ograniczenia inwestycyjne Funduszu wynikające z jego statutu lub Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
 - 3) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.
 5. Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD.
 6. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych w okresie, w którym:
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
 7. Do określenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne art. 24 ust. 7 i 11 stosuje się odpowiednio.
 8. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość równoważnej pozycji w instrumentie stanowiącym bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych oraz opóźnienia w rozliczaniu transakcji przez kontrahentów;
 - 5) ryzyko płynności – będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku;
 - 6) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym;
 - 7) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Towarowy Instrument

Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową; pomiar ryzyka następuje poprzez ocenę wiarygodności kredytowej izby rozliczeniowej.”;

16. w artykuł 30 ust. 1 akapit pierwszy otrzymuje następujące brzmienie:
 - „1. *Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim zawarto transakcję na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.”;*
17. w artykuł 31 dodaje się ustępy 5 – 7 w następującym brzmieniu:
 - „5. *Akcje nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 29 ust. 6, w tym w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na Aktywnym Rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna lub metodą skorygowanej wartości aktywów netto.*
 6. *Fundusz może powierzyć wycenę wartości akcji wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.*
 7. *Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 29 ust. 6 lit. c) stosując model wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.”;*
18. w artykuł 32 dodaje się ustępy 10 w następującym brzmieniu:
 - „10. *Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych.”.*

Zmiana statutu Funduszu, o której mowa powyżej, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od ich ogłoszenia.

PKO Globalnego Dochodu - fundusz inwestycyjny zamknięty informuje o następujących zmianach w treści statutu:

1. w artykuł 2 ust. 1 pkt 42) otrzymuje następujące brzmienie:
 - „42) *Dźwignia Finansowa AFI - metoda zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub Papierów Wartościowych lub przez inwestycje w Instrumenty Pochodne.”;*
2. w artykuł 2 ust. 1 dodaje się pkt 43) i 44) w następującym brzmieniu:
 - „43) *Towarowe Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.*
 - 44) *Krótką Sprzedaż – krótka sprzedaż w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.”;*
3. w artykuł 16 ust. 5 otrzymuje następujące brzmienie:
 - „5. *Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się średnim poziomem ryzyka. Fundusz inwestuje znaczną część Aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, które to instytucje lub fundusze zagraniczne generują regularne dochody inwestując swoje aktywa głównie w akcje spółek wypłacających dywidendy na ponad przeciętnym poziomie, jak również w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym i dłużnym emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponad przeciętnym poziomie. W związku z dokonywaniem lokat, o których mowa powyżej, Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat może cechować się średnią zmiennością.”;*
4. w artykuł 17 ust. 1 lit. a) otrzymuje następujące brzmienie:
 - „a) *Papiery Wartościowe”;*
5. w artykuł 17 ust. 1 po lit. g) kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się lit. h) w następującym brzmieniu:
 - „h) *Towarowe Instrumenty Pochodne.”;*
6. w artykuł 17 ust. 2 otrzymuje następujące brzmienie:
 - „2. *Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-b), d)-f) i h), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.”;*
7. w artykuł 18 ust. 2 otrzymuje następujące brzmienie:
 - „2. *Papiery Wartościowe, o których mowa w art. 17 ust. 1 lit. a) mogą stanowić łącznie do 50% wartości Aktywów Funduszu.”;*
8. w artykuł 18 po ustępie 4 dodaje się ustępy 4a w następującym brzmieniu:
 - „4a. *Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży. Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględna z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.”;*
9. w artykuł 19 po ustępie 3 dodaje się literę d) i e) w następującym brzmieniu:
 - „d) *w przypadku udziałowych Papierów Wartościowych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną spółki będącej emitentem Papierów*

- Wartościowych, analizę techniczną, analizę porównawczą spółek, przewidywaną stopę zwrotu oraz poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej.
- e) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analizę makroekonomiczną, w tym perspektywę rozwoju gospodarczego na świecie oraz analizę czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru, analizę sektorową, analizę geopolityczną, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów, analizę techniczną kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów.”;
10. w artykule 19 dodaje się ustęp 7 w następującym brzmieniu:
- „7. Przy dokonywaniu Krótkiej Sprzedaży Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego Papieru Wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.
11. Tytuł artykułu 21 otrzymuje następujące brzmienie:

„Artykuł 21 Kryteria wykorzystania oraz ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi, w tym Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, z wyłączeniem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Dźwignia Finansowa AFI.”;

12. w artykule 21 ust. 1 otrzymuje następujące brzmienie:
- „1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, swapy, kontrakty na różnicę.”;
13. w artykule 21 ust. 2 po punkcie 4) kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 5) w następującym brzmieniu:
- „5) giełdowe indeksy akcji lub akcje.”;
14. w artykule 21 ust. 7 otrzymuje następujące brzmienie:
- „7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.”;
15. w artykule 21 ust. 11 otrzymuje następujące brzmienie:
- „11. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.”;
16. po artykule 21 dodaje się artykuł 21A w następującym brzmieniu:

„Artykuł 21A. Kryteria wykorzystania oraz ryzyka związane z Towarowymi Instrumentami Pochodnymi

1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, opcje, swapy.
2. Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1 mogą stanowić między innymi: określone rodzaje energii (energia elektryczna), metale szlachetne (platyna, złoto, srebro) lub przemysłowe (aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów) lub oznaczone co do gatunku rzeczy (gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny) stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego.
3. Dokonując lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 19, z uwzględnieniem specyfiki danego Towarowego Instrumentu Pochodnego.
4. Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne zarówno w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym jak i w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu. Fundusz dokonuje lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu w następujących warunkach:
 - 1) zamiar ograniczenia zmienności Wartości Aktywów Netto na Certyfikat,
 - 2) braku możliwości uzyskania ekspozycji na zmiany cen instrumentów bazowych z uwagi na ograniczenia inwestycyjne Funduszu wynikające z jego statutu lub Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
 - 3) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.
5. Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD.
6. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych w okresie, w którym:
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
7. Do określenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne art. 21 ust. 7 i 11 stosuje się odpowiednio.
8. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty

- przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji - ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych oraz opóźnienia w rozliczaniu transakcji przez kontrahentów;
 - 5) ryzyko płynności - będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości - w odpowiednio krótkim okresie czasu - zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku;
 - 6) ryzyko operacyjne - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym;
 - 7) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Towarowy Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową; pomiar ryzyka następuje poprzez ocenę wiarygodności kredytowej izby rozliczeniowej.”;
17. w artykule 25 ust. 1 akapit pierwszy otrzymuje następujące brzmienie:
„1. Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim zawarto transakcję na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.”;
18. w artykule 26 dodaje się ustępy 5 - 7 w następującym brzmieniu:
„5. Akcje nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 24 ust. 6, w tym w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na Aktywnym Rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna lub metodą skorygowanej wartości aktywów netto.
6. Fundusz może powierzyć wycenę wartości akcji wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.
7. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 24 ust. 6 lit. c) stosując model wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.”;
19. w artykule 27 dodaje się ustęp 12 w następującym brzmieniu:
„12. Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych.”.

Zmiana statutu Funduszu, o której mowa powyżej, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od ich ogłoszenia.