

28.05.2012

Komunikat TFI PZU SA w sprawie zmiany statutu PZU SFIO Globalnych Inwestycji

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA, działając na podstawie art. 24 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), ogłasza o następujących zmianach statutu PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji:

- 1) w art. 5:
 - a) po pkt 15) dodaje się pkt 15a) w brzmieniu:

„15a) Rozporządzeniu - oznacza to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 stycznia 2012 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz.U. z 2012 r., poz. 144).”;
 - b) skreśla się pkt 17);
- 2) w art. 53:
 - a) ust. 1 zdanie wstępne otrzymuje brzmienie:

„Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Rozporządzenia, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:”;
 - b) ust. 4 akapit drugi otrzymuje brzmienie:

„Bazę dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa powyżej, stanowią papiery wartościowe, indeksy giełdowe spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe.”;
 - c) ust. 5 zdanie wstępne otrzymuje brzmienie:

„Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych zgodnie z następującymi warunkami:”;
 - d) ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. Suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartości bezwzględnych pozycji w instrumentach bazowych dla instrumentów pochodnych wyznaczonych w sposób określony w Rozporządzeniu, oraz wartość instrumentów będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, nie może przekroczyć 300% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.”;
 - e) ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Fundusz ustala wartość pozycji w instrumencie bazowym dla danego instrumentu pochodnego w sposób określony w Rozporządzeniu.”;
 - f) skreśla się ust. 9;
 - g) ust. 10 i 11 otrzymują brzmienie:

„10. Transakcje dotyczące niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych mogą być zawierane wyłącznie z bankami krajowymi lub z bankami zagranicznymi pod warunkiem, że instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

11. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem ust. 11¹. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji na rzecz Subfunduszu, w

szczegółności zapłaconej premii przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. z 2009 r. Nr 175, poz. 1361 z późn. zm.),
- 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowartość salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
- 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
- 4) warunki, o których mowa w pkt 1–3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.”;

h) po ust. 11 dodaj się ust. 11¹ w brzmieniu:

„11¹. Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego stanowiące zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne powinny spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny,
- 2) istnieją podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
- 3) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot:
 - a) nienależący do grupy kapitałowej kontrahenta albo
 - b) należący do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtuje ryzyko posiadacza tych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku, gdyby dłużny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego był zapisany na rachunku podmiotu, o którym mowa w lit. a.

Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w każdym dniu roboczym, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z zasadami wyceny opisanymi w prospekcie informacyjnym Funduszu.”;

i) ust. 13 otrzymuje brzmienie:

„13. Suma wartości lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1-5, oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 7, z uwzględnieniem art. 151a ust. 2 Ustawy, nie może przekroczyć 400% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.”;

j) skreśla się ust. 13¹;

k) ust. 14 otrzymuje brzmienie:

„14. Z lokatami w instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku

zmiany cen instrumentów bazowych,

- 2) *ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy podmiotu będącego jej drugą stroną transakcji. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta. Ryzyko to będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 10-12,*
 - 3) *ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,*
 - 4) *ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znacznego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,*
 - 5) *ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,*
 - 6) *ryzyko stosowania dźwigni finansowej polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,*
 - 7) *ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,*
 - 8) *ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny.”;*
- l) dodaje się ust. 15 w brzmieniu:

„15. Fundusz będzie stosował następujący zasady pomiaru ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:

- 1) *ryzyko rynkowe oraz ryzyko dźwigni finansowej – Fundusz ustala wartość pozycji w bazie danego instrumentu pochodnego w sposób określony w Rozporządzeniu oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;*
- 2) *ryzyko płynności – pomiar pozycji Subfunduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie;*
- 3) *ryzyko bazy – pomiar zmienności różnicy pomiędzy ceną instrumentu pochodnego a ceną instrumentu bazowego;*
- 4) *ryzyko kontrahenta – pomiar wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem, zgodnie z ust. 11;*
- 5) *ryzyko rozliczenia transakcji – wyznaczenie przepływów netto należnych do danego kontrahenta w podziale na waluty w zadanym horyzoncie czasowym;*
- 6) *ryzyko wyceny – pomiar następuje zgodnie z zasadą określoną dla ryzyka operacyjnego;*
- 7) *ryzyko operacyjne – pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów monitoringu i wyceny danego instrumentu pochodnego. Ponadto szacowanie tego ryzyka dokonywane jest podczas okresowych kontroli*

wewnętrznych. Miarą wyjściową dla ryzyka operacyjnego jest zawsze poziom wysoki, który po uzyskaniu pozytywnej oceny z procesu monitoringu lub kontroli może zostać obniżony do poziomu średniego lub niskiego. Na podstawie dokonanych ocen poziomu ryzyka operacyjnego szacowane są wymagane kapitały niezbędne na pokrycie ewentualnych strat operacyjnych, szacowanie przedmiotowych kapitałów dokonywane jest w oparciu o metodę kosztów stałych lub metodę podstawowego wskaźnika.”.

Wskazane powyżej zmiany statutu Funduszu wchodzą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.