Dyrektorzy Spółki, których nazwiska znajdują się zarówno w rejestrze kierownictwa Spółki, jak i w sekcji zatytułowanej „Zarząd Spółki", przyjmują na siebie odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszym dokumencie. Wedle najlepszej wiedzy i przekonania Zarządu (który dołożył wszelkich uzasadnionych starań w celu zapewnienia takiego stanu rzeczy) informacje zawarte w niniejszym dokumencie odpowiadają stanowi faktycznemu i nie zostały w nich pominięte żadne kwestie, które prawdopodobnie mogłyby mieć wpływ na znaczenie tych informacji.

iShares
by BlackRock

iShares VI Public Limited Company
[publiczna spółka akcyjna]
Prospekt

Z dnia 02 czerwca 2026 r.

(Parasolowa spółka inwestycyjna ze zmiennym kapitałem i rozdzielonymi zobowiązaniami swoich Funduszy, utworzona w Irlandii jako spółka akcyjna pod numerem rejestracyjnym 506453 i posiadająca zezwolenie na prowadzenie działalności wydane przez Bank Centralny zgodnie z Rozporządzeniami Wspólnot Europejskich z 2011 r. (Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) z późniejszymi zmianami)

iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF

iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF

iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF

iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF

iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF

iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF

iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF

iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility Advanced UCITS ETF*

iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF

iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF

iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF

iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF

iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF

iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)

iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)

iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist)

iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)

iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)

iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF

iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF

iShares MSCI EM Swap UCITS ETF

iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF

iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF

iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF

iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF

iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF

iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF

iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF

iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF

iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc)

iShares MSCI USA Swap UCITS ETF

iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc)

iShares MSCI World Swap UCITS ETF

iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF

iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF

iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF

iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc)

iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF

iShares S&P 500 Swap UCITS ETF

iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF

iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF

iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF

iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF

iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF

iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF

iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF

iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF

iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF

iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF

iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF

* Fundusz ten został zamknięty na nowe inwestycje w dniu 13 sierpnia 2025 r. i jest w trakcie likwidacji.

Rozpowszechnianie niniejszego dokumentu nie jest dozwolone, chyba że dołączona jest do niego kopia ostatniego raportu rocznego i sprawozdania finansowego badanego przez biegłego rewidenta, a jeżeli zostanie ono opublikowane później, kopia ostatniego raportu półrocznego i sprawozdania finansowego niebadanego przez biegłego rewidenta. Takie raporty będą stanowić część niniejszego Prospektu.

WAŻNE INFORMACJE

Niniejszy dokument zawiera ważne informacje i należy go uważnie przeczytać przed dokonaniem inwestycji. W przypadku jakichkolwiek pytań dotyczących treści tego Prospektu należy skonsultować się z brokerem, pośrednikiem, doradcą bankowym, prawnikiem, księgowym lub innym niezależnym doradcą finansowym.

Wartość Tytułów Uczestnictwa i wszelkich dochodów z nimi związanych może spadać lub rosnąć, dlatego istnieje możliwość, że inwestor nie uzyska zwrotu pełnej zainwestowanej kwoty.

Inwestorzy powinni zauważyć, że fundusze iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, Fundusze Swapów Towarowych oraz Fundusze Swapów Akcyjnych będą realizować swoje polityki inwestycyjne głównie poprzez inwestycje w finansowe instrumenty pochodne.

Inwestycja w Fundusze Spółki nie powinna stanowić znacznej części portfela inwestycyjnego i może nie być odpowiednia dla wszystkich inwestorów. Więcej informacji można znaleźć w sekcji „Czynniki ryzyka". Jak ustalono na dzień niniejszego Prospektu, Wartość Aktywów Netto każdego z Funduszy iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist), iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc) oraz iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc) może cechować się dużą zmiennością ze względu na charakter polityki inwestycyjnej tych Funduszy, co znajduje odzwierciedlenie w profilach ryzyka i zysku, jak określono w odpowiednich dokumentach KIID lub KID.

Terminy pisane wielką literą użyte w tym Prospekcie zostały zdefiniowane na stronach 8–15.

Dystrybucja niniejszego Prospektu oraz oferowanie lub zakup Jednostek uczestnictwa Spółki mogą być ograniczone w niektórych jurysdykcjach. Osoba, która otrzymuje kopię niniejszego Prospektu lub dołączonego do niego Formularza Otwarcia Rachunku lub Formularza Transakcji w takiej jurysdykcji nie może traktować tego Prospektu lub takiego Formularza Otwarcia Rachunku jako zaproszenia do zakupu lub subskrypcji Tytułów Uczestnictwa i w żadnym wypadku nie powinna ona korzystać z takiego Formularza Otwarcia Rachunku i Formularza Transakcji, jeśli w danej jurysdykcji takie zaproszenie nie mogłoby być do niej skierowane zgodnie z prawem, a wykorzystanie takiego Formularza Otwarcia Rachunku i Formularza Transakcji byłoby niezgodne z prawem. Zgodnie z powyższym, niniejszy Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia składanego przez jakikolwiek podmiot w jurysdykcji, w której złożenie takiej oferty lub takiego zaproszenia jest niezgodne z prawem, ani też oferty lub zaproszenia składanego przez podmiot, który w danej jurysdykcji nie jest do tego uprawniony, lub kierowanego do podmiotu, do którego w danej jurysdykcji takie oferty lub zaproszenia nie mogą być zgodnie z prawem kierowane. Osoby będące w posiadaniu niniejszego Prospektu oraz osoby zamierzające złożyć zapis na Tytuły Uczestnictwa na podstawie niniejszego Prospektu są zobowiązane do zapoznania się z wszelkimi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w odnośnej jurysdykcji oraz do ich przestrzegania. Potencjalni inwestorzy składający zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa powinni zapoznać się z wymogami prawnymi dotyczącymi złożenia zlecenia, subskrypcji, posiadania i zbywania takich Tytułów Uczestnictwa oraz z odnośnymi przepisami kontroli dewizowej oraz podatkami, obowiązującymi w krajach, których są obywatelami, rezydentami lub w których posiadają stały adres zamieszkania lub siedzibę, co może obejmować obowiązek uzyskania zgody organów państwowych lub innych władz oraz dopełnienie innych formalności.

Tytuły Uczestnictwa każdego Funduszu będą co do zasady notowane i dopuszczone do obrotu na głównym rynku LSE (ale mogą być notowane przede wszystkim na alternatywnej giełdzie papierów wartościowych). Przewiduje się również, że Tytuły Uczestnictwa każdego Funduszu będą notowane i dopuszczone do obrotu na wielu alternatywnych giełdach papierów wartościowych (w tym m.in. Xetra, SIX Swiss Exchange, Euronext, Borsa Italiana, Bolsa Mexicana de Valores (Meksykańska Giełda Papierów Wartościowych) i CBOE (Chicago Board Options Exchange)), ale Spółka nie gwarantuje, że takie notowania będą prowadzone lub kontynuowane. W przypadku prowadzenia takich notowań, główne notowania Tytułów Uczestnictwa w Funduszach będą co do zasady notowane na podstawowym rynku LSE (niektóre Fundusze mogą być notowane przede wszystkim na innej giełdzie papierów wartościowych), a wszelkie inne notowania mają drugorzędne znaczenie w stosunku do notowań na rynku podstawowym.

Szczegółowe informacje na temat tego, gdzie Tytuły Uczestnictwa są notowane lub dopuszczone do obrotu, można znaleźć na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.ishares.com).

Istnieje możliwość, że w niektórych jurysdykcjach podmioty całkowicie niepowiązane ze Spółką (i jakimkolwiek Funduszem), Zarządzającym lub Zarządzającym Inwestycjami mogą udostępniać inwestorom możliwość inwestycji w Tytuły Uczestnictwa w Funduszach w tych jurysdykcjach za pośrednictwem mechanizmów obrotu pozarynkowego. Spółka, Zarządzający ani Zarządzający Inwestycjami nie wspierają i nie promują takich działań i nie są w żaden sposób związani z takimi podmiotami lub tymi działaniami oraz nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w związku z ich działalnością i obrotem.

Tytuły Uczestnictwa nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie Ustawy z 1933 roku ani na podstawie przepisów dotyczących papierów wartościowych obowiązujących w którymkolwiek ze stanów w Stanach Zjednoczonych. Tytuły Uczestnictwa nie mogą być oferowane ani sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych ani na rachunek lub korzyść jakiegokolwiek Podmiotu Amerykańskiego. Każda ponowna oferta lub odsprzedaż Tytułów Uczestnictwa w Stanach Zjednoczonych lub Podmiotom Amerykańskim może stanowić naruszenie prawa Stanów Zjednoczonych.

Tytuły Uczestnictwa, z zastrzeżeniem odnośnego zwolnienia, nie mogą być nabywane lub posiadane przy udziale środków Planu ERISA.

Ponadto Tytuły Uczestnictwa nie mogą być nabywane przez osobę uznaną za Podmiot Amerykański na podstawie Ustawy z 1940 r. oraz przepisów wydanych na jej podstawie lub przez osobę uznaną za Podmiot Amerykański na podstawie CEA oraz przepisów wydanych na jej podstawie.

Tytuły Uczestnictwa nie zostały i nie zostaną dopuszczone do publicznej dystrybucji w Kanadzie, ponieważ w żadnym urzędzie nadzoru lub komisji papierów wartościowych w Kanadzie lub prowincji czy terytorium zależnym tego kraju nie został złożony prospekt dotyczący Spółki. Niniejszy dokument nie stanowi reklamy ani innej formy działania mającej na celu ułatwienie przeprowadzenia oferty publicznej Tytułów Uczestnictwa w Kanadzie i w żadnym wypadku nie należy go traktować jako taką reklamę lub działanie. Rezydenci Kanady nie mogą kupować ani nabywać w inny sposób Tytułów Uczestnictwa, o ile nie dopuszczają tego przepisy prawa obowiązujące w Kanadzie lub jej prowincjach.

W celu zapewnienia zgodności z wyżej wymienionymi ograniczeniami Spółka nie jest otwarta na inwestycje ze strony osób będących Nieuprawnionymi Posiadaczami, z wyłączeniem nadzwyczajnych sytuacji po uprzedniej zgodzie Dyrektorów lub Zarządzającego. Potencjalny inwestor może być zobowiązany w momencie nabycia Tytułów Uczestnictwa do oświadczenia, że jest Uprawnionym Posiadaczem i nie nabywa Tytułów Uczestnictwa na rzecz lub w imieniu osoby, która nie jest Uprawnionym Posiadaczem. Udzielenie uprzedniej zgody Dyrektorów na inwestycję nie przyznaje inwestorowi prawa do nabycia Tytułów Uczestnictwa w odniesieniu do przyszłych lub kolejnych zapisów na Tytuły Uczestnictwa.

Osoby składające zlecenie nabycia na Tytuły Uczestnictwa będą zobowiązane do złożenia oświadczenia, czy są Podmiotem amerykańskim. Inwestorzy są zobowiązani (niezależnie od tego, czy inwestują na Rynku Pierwotnym lub Rynku Wtórnym) do niezwłocznego powiadomienia Administratora, jeśli przestaną być Uprawnionym Posiadaczem. W przypadku gdy Spółka uzyska informacje, że jakiekolwiek Tytuły Uczestnictwa są bezpośrednio lub pośrednio własnością Nieuprawnionego Posiadacza, Spółka może dokonać obligatoryjnego umorzenia takich Tytułów Uczestnictwa i może nałożyć opłatę na każdą osobę, która nie jest Uprawnionym Posiadaczem, w celu zrekompensowania Spółce szkody poniesionej (lub potencjalnej) w związku z takim posiadaniem Tytułów Uczestnictwa.

Każdy Fundusz, który fizycznie inwestuje w indyjskie papiery wartościowe („Fundusz z ekspozycją na Indie") musi być zarejestrowany jako FPI kategorii II zgodnie z Regulacjami SEBI. Aby uzyskać rejestrację jako FPI kategorii II, każdy Fundusz z Ekspozycją na Indie musi wykazać, że spełnia następujące kryteria ogólne: (i) Fundusz musi mieć co najmniej 20 inwestorów, w tym zarówno inwestorów bezpośrednich, jak i inwestorów bazowych inwestujących w instrumenty łączone. (ii) żaden inwestor nie posiada ponad 49% Tytułów Uczestnictwa (według liczby i wartości) Funduszu. Inwestorzy instytucjonalni, którzy posiadają ponad 49% Funduszu z ekspozycją na Indie, muszą sami spełniać kryteria ogólne. Właściciele faktyczni instrumentu bazowego, którzy posiadają ponad 25% Funduszu, są zobowiązani do wyrażenia zgody na rejestrację FPI i w tym celu ich dane klienta zostaną ujawnione właściwemu depozytariuszowi oraz Indyjskiemu Urzędowi ds. Papierów Wartościowych i Giełd. Z powyższych powodów ***żaden inwestor w Funduszu z ekspozycją na Indie nie może posiadać ponad 49% Tytułów Uczestnictwa (według liczby i wartości) Funduszu (z wyjątkiem Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza)****.* ***Każdy inwestor posiadający ponad 25% Tytułów Uczestnictwa (według liczby i wartości) Funduszu z ekspozycją na Indie niniejszym wyraża zgodę na rejestrację FPI odnośnego Funduszu i wyraża zgodę na ujawnienie swoich danych klienta Spółce oraz odnośnemu depozytariuszowi i SEBI przez brokerów, powierników, nominowanych, lokalne Centralne Depozyty Papierów Wartościowych, Międzynarodowe Centralne Depozyty Papierów Wartościowych oraz wszelkich innych pośredników oraz przez Spółkę i jej dostawców usług.***

Tytuły Uczestnictwa w każdym Funduszu z ekspozycją na Indie nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z prawem Indii i nie będą korzystać z żadnych przepisów w Indiach przyjętych w celu ochrony Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Tytuły Uczestnictwa w każdym Funduszu z ekspozycją na Indie nie są oferowane, i nie mogą być, bezpośrednio lub pośrednio, sprzedawane lub dostarczane w Indiach, nabywane, przekazywane lub przechowywane na rzecz Podmiotu Ograniczonego Pochodzenia Indyjskiego lub jakiejkolwiek osoby w celu ponownego oferowania lub sprzedaży bezpośrednio lub pośrednio Podmiotowi Ograniczonemu Pochodzenia Indyjskiego. Spółka świadomie nie zezwala na sprzedaż Tytułów Uczestnictwa dowolnego Funduszu z ekspozycją na Indie lub jakichkolwiek udziałów w nich Podmiotom Ograniczonym Pochodzenia Indyjskiego.

Potencjalny inwestor Funduszu z ekspozycją na Indie w momencie nabycia Tytułów Uczestnictwa (lub później) może być zobowiązany do złożenia oświadczenia, że nie jest Podmiotem Ograniczonym Pochodzenia Indyjskiego i/lub nie nabywa Tytułów Uczestnictwa na rzecz lub w imieniu Podmiotu Ograniczonego Pochodzenia Indyjskiego. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa w Funduszu z ekspozycją na Indie są zobowiązani do niezwłocznego powiadomienia Spółki i Zarządzającego Inwestycjami, gdy stają się oni Podmiotami Ograniczonymi Pochodzenia Indyjskiego lub posiadają Tytuły Uczestnictwa na rzecz Podmiotów Ograniczonych Pochodzenia Indyjskiego. Spółka, Zarządzający lub Zarządzający Inwestycjami mogą zażądać od Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa informacji na ich temat oraz na temat właścicieli faktycznych Tytułów Uczestnictwa w celu ustalenia, czy Posiadacze Tytułów Uczestnictwa lub ich właściciele faktyczni są Podmiotami Ograniczonymi Pochodzenia Indyjskiego. Inwestując w Fundusz z ekspozycją na Indie (bezpośrednio lub pośrednio), inwestorzy wyrażają zgodę na przekazanie takich informacji oraz na ujawnienie takich informacji Spółce, Zarządzającemu i Zarządzającemu Inwestycjami.

W przypadku uzyskania informacji przez Spółkę, że jakiekolwiek Tytuły Uczestnictwa Funduszu z ekspozycją na Indie są prawną lub faktyczną własnością, bezpośrednio lub pośrednio, jakiejkolwiek osoby naruszającej powyższe ograniczenia, samodzielnie lub wspólnie z inną osobą, Spółka dokona obligatoryjnego umorzenia Tytułów Uczestnictwa, w zakresie, w jakim można je zidentyfikować i umorzyć. W przypadku obligatoryjnego umorzenia Tytułów Uczestnictwa inwestor otrzyma środki pieniężne pomniejszone o poniesione koszty i opłaty, które mogą być wymagane w celu wypłaty rekompensaty lub odszkodowania Spółce, Zarządzającemu i Zarządzającemu Inwestycjami z tytułu wszelkich poniesionych strat (lub potencjalnych strat) związanych z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa przez Podmiot Ograniczony Pochodzenia Indyjskiego lub na rzecz takiego podmiotu.

W przypadku gdy Posiadacz Tytułów Uczestnictwa lub beneficjent rzeczywisty nie ujawni wymaganych informacji, a w związku z takim nieujawnieniem lub niewłaściwym ujawnieniem informacji, Dyrektorzy uznają, że istnieje problem dotyczący takiego Posiadacza Tytułów Uczestnictwa i/lub właściciela faktycznego związany ze statusem Podmiotu Ograniczonego Pochodzenia Indyjskiego, Spółka dokona obligatoryjnego umorzenia Tytułów Uczestnictwa w odnośnym Funduszu z ekspozycją na Indie posiadanych przez taką osobę lub na jej korzyść.

W przypadku obligatoryjnego umorzenia Tytułów Uczestnictwa inwestor otrzyma wszelkie środki pieniężne pomniejszone o poniesione koszty i kwoty wymagane do wypłaty rekompensaty lub odszkodowania na rzecz Spółki, Zarządzającego i Zarządzającego Inwestycjami z tytułu wszelkich strat poniesionych (lub potencjalnych) w związku z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa przez taką osobę lub na jej korzyść.

Osoba, która narusza którekolwiek z powyższych ograniczeń, wypłaci odszkodowanie Spółce, Zarządzającemu i Zarządzającemu Inwestycjami z tytułu wszelkich roszczeń lub strat poniesionych w związku z takim naruszeniem.

Tytuły Uczestnictwa są oferowane tylko na podstawie informacji zawartych w aktualnym Prospekcie oraz najnowszym raporcie rocznym i zbadanym sprawozdaniach finansowych, a także wszelkich późniejszych raportów półrocznych i niezbadanych sprawozdań finansowych. Raporty te będą stanowić część niniejszego Prospektu.

Dodatkowe informacje lub oświadczenia udzielane przez dealera, sprzedawcę lub jakąkolwiek inna osobę należy pominąć i w związku z tym nie powinno się na nich opierać.

Oświadczenia zawarte w niniejszym Prospekcie opierają się na wiedzy Dyrektorów w zakresie prawa i praktyki obecnie obowiązującej w Irlandii i w związku z tym mogą podlegać zmianom. Dane zawarte w niniejszym Prospekcie są dokładne wyłącznie na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu i mogą podlegać zmianom.

Niniejszy Prospekt może być również przetłumaczony na inne języki. Każde takie tłumaczenie zawiera tylko te same informacje i ma takie samo znaczenie jak w Prospekcie w języku angielskim. W przypadku rozbieżności pomiędzy Prospektem sporządzonym w języku angielskim a Prospektem sporządzonym w innym języku, pierwszeństwo ma Prospekt sporządzony w języku angielskim, z wyjątkiem sytuacji (i tylko w takim przypadku), w której przepisy obowiązujące w jurysdykcji, w której sprzedawane są Tytuły Uczestnictwa, wymagają, aby w przypadku działań na podstawie informacji zawartych w Prospekcie sporządzonym w języku innym niż angielski, pierwszeństwo miał język Prospektu, na którym oparto takie działania. Wszelkie spory dotyczące warunków Prospektu, niezależnie od języka Prospektu, podlegają prawu Irlandii i są rozstrzygane zgodnie z tym prawem. Ponadto każdy inwestor nieodwołalnie poddaje się jurysdykcji sądów irlandzkich w celu rozstrzygnięcia wszelkich sporów wynikających z oferty Tytułów Uczestnictwa w Spółce lub z nią związanych.

Spółka może złożyć wniosek o rejestrację i dystrybucję swoich Tytułów Uczestnictwa w jurysdykcjach poza Irlandią. W przypadku dokonania takiej rejestracji lokalne przepisy mogą nakładać zobowiązanie do wyznaczenia agentów płatników/przedstawicieli funduszu oraz utrzymywania rachunków przez takich agentów, za pośrednictwem których mogą być wpłacane środki na subskrypcje i wypłaty. Inwestorzy, którzy na mocy lokalnych przepisów sami wybierają lub są zobowiązani do zapłaty/otrzymania środków na subskrypcje/wykupy za pośrednictwem pośredników, a nie bezpośrednio do Depozytariusza, ponoszą ryzyko kredytowe wobec tego podmiotu pośredniczącego w odniesieniu do a) środków na subskrypcje przed przekazaniem takich środków Depozytariuszowi oraz b) środków na wypłatę płatnych przez taki podmiot pośredniczący na rzecz odpowiedniego inwestora. Opłaty i wydatki związane z rejestracją i dystrybucją Tytułów Uczestnictwa w takich jurysdykcjach, w tym wyznaczaniem przedstawicieli, dystrybutorów lub innych agentów w odpowiednich jurysdykcjach oraz sporządzaniem dokumentów informacyjnych w danych krajach, będą naliczane według normalnych stawek handlowych i mogą być ponoszone przez Spółkę i/lub Fundusze.

Przed złożeniem zapisu na Tytuły Uczestnictwa należy zapoznać się z pełną treścią niniejszego Prospektu oraz Dokumentu KIID lub KID dla odnośnego Funduszu i/lub Klasy Tytułów Uczestnictwa.

Podatki obowiązujące w Niemczech nie stanową elementu celów inwestycyjnych ani polityki inwestycyjnej funduszy, jednak inwestorzy powinni zwrócić uwagę na zapisy dotyczące tych podatków w sekcji „Podatki w Niemczech".

DO WIADOMOŚCI MIESZKAŃCÓW KRÓLESTWA ARABII SAUDYJSKIEJ:
Niniejszy dokument nie może być rozpowszechniany w Królestwie Arabii Saudyjskiej, z wyjątkiem osób uprawnionych na mocy Regulacji Dotyczących Funduszy Inwestycyjnych wydanych przez Organ Nadzoru nad Rynkiem Kapitałowym. Organ Nadzoru nad Rynkiem Kapitałowym nie składa żadnych oświadczeń co do dokładności lub kompletności niniejszego dokumentu i wyraźnie zrzeka się wszelkiej odpowiedzialności za jakiekolwiek straty wynikające lub poniesione w związku z jakąkolwiek częścią niniejszego dokumentu. Potencjalni posiadacze oferowanych papierów wartościowych powinni przeprowadzić własną analizę due diligence w odniesieniu do dokładności informacji dotyczących papierów wartościowych, które mają być oferowane. Jeśli nie rozumieją Państwo treści niniejszego dokumentu, należy skonsultować się z doradcą finansowym posiadającym stosowne zezwolenie.

Dystrybucja w lub z Abu Dhabi Global Market („ADGM")

*Niniejszy Prospekt nie może być rozpowszechniany w ADGM ani z ADGM, z wyjątkiem osób spełniających kryteria klienta profesjonalnego określone w Regule 2.4.1 zasad prowadzenia działalności (**COBS**) zawartych w podręczniku Urzędu Regulacji Usług Finansowych Abu Dhabi Global Market (**„FSRA"**). **Niniejszy Prospekt i wszelkie związane z nim dokumenty nie są skierowane do osób, które zgodnie z COBS można uznać za klientów detalicznych.***

Niniejszy Prospekt dotyczy Spółki, która nie podlega żadnym regulacjom ani zatwierdzeniu przez FSRA.

FSRA nie ponosi odpowiedzialności za przegląd lub weryfikację prospektu emisyjnego lub dokumentów związanych ze Spółką. W związku z tym FSRA nie zatwierdziła Prospektu ani żadnych innych powiązanych dokumentów, ani nie podjęła żadnych kroków w celu weryfikacji informacji zawartych w Prospekcie i nie ponosi za nie odpowiedzialności.

Tytuły uczestnictwa, do których odnosi się Prospekt, mogą być niepłynne i/lub podlegać ograniczeniom w zakresie ich odsprzedaży. Potencjalni nabywcy powinni przeprowadzić względem Spółki własną analizę due diligence.

Jeśli nie rozumieją Państwo treści niniejszego Prospektu, należy skonsultować się z doradcą finansowym posiadającym stosowne zezwolenie.

OCHRONA DANYCH

Inwestorzy powinni pamiętać, że Spółka i/lub Zarządzający mogą przetwarzać ich dane osobowe (w rozumieniu RODO, „Dane Osobowe") lub Dane Osobowe osób związanych z dyrektorami, kierownikami, pracownikami i/lub właścicielami faktycznymi inwestora.

Oświadczenie o ochronie prywatności przygotowane w odniesieniu do Spółki i Zarządzającego występującego w charakterze podmiotu zarządzającego Spółką („Oświadczenie o Ochronie Prywatności") zawiera informacje na temat gromadzenia, wykorzystywania, ujawniania, przekazywania i przetwarzania Danych Osobowych przez Spółkę i/lub Zarządzającego oraz określa prawa osób fizycznych w związku z ich Danymi Osobowymi posiadanymi przez Spółkę i/lub Zarządzającego.

Oświadczenie o Ochronie Prywatności jest dostępne na stronie . www.ishares.com

Wnioski o udzielenie dalszych informacji dotyczących wykorzystania Danych Osobowych przez Spółkę, Zarządzającego i/lub BlackRock oraz wnioski o skorzystanie z praw związanych z Danymi Osobowymi, określonych w Oświadczeniu o Ochronie Prywatności, należy kierować na adres: Data Protection Officer (Inspektor Ochrony Danych), BlackRock, 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL.

DANE ADRESOWE

iShares VI public limited company
[publiczna spółka akcyjna]
J.P. Morgan
200 Capital Dock
79 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 RK57
Irlandia

Zarząd Spółki

William McKechnie (Przewodniczący Zarządu)
Ros O'Shea
Deirdre Somers
Padraig Kenny
Manuela Sperandeo

Siedziba Zarządzającego
BlackRock Asset Management Ireland Limited
3rd Floor
Glencar House
20 Merrion Road
Dublin 4
D04 T9F3
Irlandia

Zarządzający Inwestycjami
BlackRock Advisors (UK) Limited
12 Throgmorton Avenue
Londyn EC2N 2DL
Anglia

Siedziba Depozytariusza
State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlandia

Administrator i prowadzący rejestr
State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlandia

Sekretarz
Apex IFS Limited
Floor 2
Block 5
Irish Life Centre
Abbey Street Lower
Dublin 1
D01 P767

Biegli rewidenci i księgowy ds. sprawozdawczości
Deloitte Ireland LLP
Deloitte & Touche House
Earlsfort Terrace
Dublin 2

Doradcy prawni (w zakresie prawa irlandzkiego)
Maples and Calder (Ireland) LLP
75 St Stephen's Green
Dublin 2
Irlandia

SPIS TREŚCI

WAŻNE INFORMACJE 2
OCHRONA DANYCH 5
DANE ADRESOWE 6
DEFINICJE 8
SPÓŁKA 17
CELE INWESTYCYJNE I POLITYKA INWESTYCYJNA 31
WSKAŹNIKI REFERENCYJNE 32
OPISY FUNDUSZY 34
METODOLOGIE HEDGINGU WALUTOWEGO 109
TECHNIKI INWESTYCYJNE 110
EFEKTYWNE ZARZĄDZANIE PORTFELEM 117
CZYNNIKI RYZYKA 119
WYCENA FUNDUSZY 163
ORIENTACYJNA WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO 164
TRANSAKCJE W SPÓŁCE 166
PROCEDURA ZAWIERANIA TRANSAKCJI NA RYNKU PIERWOTNYM 167
PROCEDURA ZAWIERANIA TRANSAKCJI NA RYNKU WTÓRNYM 178
UMORZENIA NA RYNKU WTÓRNYM 178
OGÓLNE INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKCJI W SPÓŁCE 180
KOSZTY FUNDUSZU 188
POLITYKA WYPŁATY DYWIDENDY 192
WARUNEK FAKTYCZNEGO ZRÓŻNICOWANIA POSIADACZY 194
ZARZĄDZANIE SPÓŁKĄ 195
KONFLIKTY INTERESÓW 203
DANE, KTÓRYCH UJAWNIENIE JEST WYMAGANE USTAWOWO ORAZ INFORMACJE OGÓLNE 207
OPODATKOWANIE 212
ZAŁĄCZNIK I 227
ZAŁĄCZNIK II 229
ZAŁĄCZNIK III 233
ZAŁĄCZNIK IV 238
ZAŁĄCZNIK VI 245
ZAŁĄCZNIK VII 250

DEFINICJE

„Formularz Otwarcia Rachunku" – taki formularz otwarcia rachunku lub formularz wniosku (w zależności od kontekstu) jaki mogą określić Dyrektorzy i wypełniany przez Upoważnionego Uczestnika w celu otwarcia rachunku transakcyjnego na Rynku Pierwotnym w odniesieniu do Spółki i/lub odnośnego Funduszu; lub wypełniany przez Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza w celu złożenia zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa w Funduszu w jego imieniu i upoważnienia Spółki do zawierania transakcji z Upoważnionymi Uczestnikami (w stosownych przypadkach).

„Klasa Akumulacyjnych Tytułów Uczestnictwa" – klasa tytułów uczestnictwa oznaczona jako „Akumulacyjne" w wykazie Klas Tytułów Uczestnictwa pod nagłówkiem „Klasy Tytułów Uczestnictwa" w sekcji „Spółka" niniejszego Prospektu lub „Acc" w tabeli „Bieżące i Uruchomione Klasy Tytułów Uczestnictwa" w sekcji „Spółka" niniejszego Prospektu oraz w odniesieniu do których zyski i inne przychody będą akumulowane i ponownie inwestowane.

„Ustawa" – Ustawa o spółkach z 2014 roku (w Irlandii) z późniejszymi zmianami.

„Administrator" – State Street Fund Services (Ireland) Limited i/lub inny podmiot, który może zostać wyznaczony, za uprzednią zgodą Banku Centralnego, do świadczenia usług administracyjnych, agencji transferowej i usług prowadzenia rejestru na rzecz Spółki.

„Umowa Administracyjna" – umowa zawarta między Zarządzającym a Administratorem w odniesieniu do świadczenia usług administracyjnych, agencji transferowej i usług prowadzenia rejestru na rzecz Spółki, która może być okresowo zmieniana zgodnie z wymaganiami Banku Centralnego.

„ADR" – Amerykański Kwit Depozytowy.

„Podmiot Powiązany" – firma, której ostateczną jednostką dominującą jest ostateczna jednostka dominująca Zarządzającego Inwestycjami lub spółka, w której ostateczna jednostka dominująca Zarządzającego Inwestycjami ma co najmniej 50% własności pośredniej lub bezpośredniej.

„Zasady AMF ESG" – stanowisko i zalecenie DOC-2020-03 francuskiego Autorité des Marchés Financieres (AMF). Więcej informacji można znaleźć na stronie https://www.amf-france.org/en/regulation/policy/doc-2020-03.

„Statut" – Statut Spółki z okresowo wprowadzanymi zmianami.

„Dolar australijski" lub „AUD" – prawnie obowiązująca waluta Wspólnoty Australii.

„Upoważniony Uczestnik" – animator rynku lub broker zarejestrowany w Spółce jako upoważniony uczestnik, który na tej podstawie może bezpośrednio subskrybować lub, od którego Spółka można bezpośrednio umarzać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu (tj. na Rynku Pierwotnym).

„Waluta Bazowa" – waluta bazowa Funduszu.

„Wskaźnik Referencyjny" – w odniesieniu do Funduszu – wskaźnik, do którego porównywana jest stopa zwrotu z Funduszu. (Jeśli w nazwie wskaźnika referencyjnego użyto sformułowania „Net USD", oznacza to, że dywidendy są ponownie inwestowane (w wartości netto) po odliczeniu zaliczki na podatek pobierany u źródła, a wskaźnik referencyjny jest denominowany w dolarach amerykańskich).

„Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych" – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011, zmienione Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2089 z dnia 27 listopada 2019 r., które może zostać zmienione lub zastąpione.

„Rejestr prowadzony na podstawie Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych" – rejestr administratorów i wskaźników referencyjnych prowadzony przez ESMA na mocy Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych.

„Inwestor w ramach Programu Świadczeń" – oznacza inwestora w rozumieniu zawartym w art. 3 ust. 42 ustawy o zabezpieczeniu emerytalnym pracowników w Stanach Zjednoczonych z 1974 r. (Employee Retirement Income Security Act, „ERISA") i obejmuje: (a) „program świadczeń pracowniczych" zgodnie z definicją w art. 3 ust. 3 ERISA, który podlega części 4 tytułu I ERISA; (b) „program" opisany w art. 4975 lit. e) pkt 1 Kodeksu, który podlega art. 4975 Kodeksu; oraz (c) podmiot, którego aktywa bazowe obejmują „aktywa programu" z powodu inwestycji dokonanych w taki podmiot przez program świadczeń pracowniczych lub program inwestycyjny. W związku z powyższym „Inwestor w ramach Programu Świadczeń" nie obejmuje programu rządowego (zgodnie z definicją w art. 3 ust. 32 ERISA), spoza USA (zgodnie z definicją w art. 4 lit. b) pkt 4 ERISA) lub programu kościelnego (zgodnie z definicją w art. 3 ust. 33 ERISA), które nie zostały wybrane jako podlegające ERISA.

„BlackRock Group" – grupa spółek BlackRock, Inc. oraz każdy z ich podmiotów powiązanych i osób z nimi powiązanych.

„Zarząd" – Rada Dyrektorów Spółki.

„Bond Connect" – inicjatywa uruchomiona w lipcu 2017 r. w sprawie dostępu do rynku wzajemnych obligacji między ChRL a Hongkongiem, ustanowiona przez CFETS, China Central Depository & Clearing co., Ltd, Shanghai Clearing House, HKEX i Central MoneyMarkets Unit.

„Fundusze Buforowe" – iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF, iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF, iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF, iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF, iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF, iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF, iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF, iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF oraz iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF.

„Dzień Roboczy" – w odniesieniu do wszystkich Funduszy, dzień, w którym rynki są otwarte w Anglii (lub inny dzień, który mogą wskazywać Dyrektorzy, pod warunkiem wcześniejszego powiadomienia dla Posiadacza Tytułów Uczestnictwa).

„Dolar kanadyjski" lub „CAD" – prawnie obowiązująca waluta Kanady.

„Rezydent Kanady" – osoba zamieszkująca w Kanadzie dla celów wskazanych w przepisach dotyczących podatku dochodowego w Kanadzie.

„Organ Nadzoru nad Rynkiem Kapitałowym" lub *„CMA"* – organ regulacyjny ds. papierów wartościowych i inwestycji w Królestwie Arabii Saudyjskiej oraz jego następcy prawni i cesjonariusze.

„Składnik Gotówkowy" – składnik gotówkowy w Pliku Przedstawiającym Strukturę Portfela. Składnik Gotówkowy składa się z trzech elementów, mianowicie: (i) naliczonej dywidendy przypadającej na Tytuły Uczestnictwa w określonej Klasie Tytułów Uczestnictwa Funduszu (zazwyczaj dywidendy i odsetki uzyskane, pomniejszone o opłaty i wydatki poniesione od poprzedniej dywidendy), (ii) środki gotówkowe stanowiące kwoty powstałe w wyniku zaokrąglenia liczby Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać zrealizowane, środki gotówkowe w posiadaniu Funduszu lub kwoty stanowiące różnice między wagami Pliku Przedstawiającego Strukturę Portfela a Funduszem oraz (iii) wszelkie Cła i Opłaty, które mogą być należne.

„CCASS" – Hong Kong Central Clearing and Settlement System.

„CEA" – amerykańska ustawa Commodities Exchange Act, z późniejszymi zmianami.

„Bank Centralny" – Bank Centralny Irlandii lub jego następca prawny.

„Regulacje Banku Centralnego w sprawie UCITS" – Ustawa o Banku Centralnym (nadzór i egzekwowanie przepisów) z 2013 roku (art. 48 ust. 1) (przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) z 2019 roku, z późniejszymi zmianami lub przepisy, które mogą zastąpić ustawę.

„Centralne Depozyty Papierów Wartościowych" – uznane systemy rozliczania transakcji, które są krajowymi systemami rozrachunku dla poszczególnych rynków krajowych. Fundusze emitują Tytuły Uczestnictwa za pośrednictwem systemu rozliczeniowego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych, dlatego Centralne Depozyty Papierów Wartościowych będą Uczestnikami Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych.

„CFETS" – China Foreign Exchange Trade System & National Interbank Funding Centre.

„Chińskie Akcje A" – papiery wartościowe spółek zarejestrowanych w Chińskiej Republice Ludowej, denominowane w renminbi i będące przedmiotem obrotu w renminbi na giełdach w Szanghaju i Shenzhen.

„ChinaClear" – oznacza China Securities Depositary and Clearing Corporation Limited, które są centralnym depozytem papierów wartościowych ChRL właściwy dla Chińskich Akcji A.

„Clearstream" – Clearstream Banking, Société Anonyme, Luxembourg oraz każdy ich następca prawny w zakresie prowadzenia działalności.

„Fundusze Swapów Towarowych" – na dzień Prospektu, iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF oraz iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF.

„Wspólny Depozytariusz" – podmiot wyznaczony jako depozytariusz dla Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych, obecnie Citibank Europe plc, mający swoją siedzibę statutową w 1 North WB Quay, Dublin 1.

„Przedstawiciel Wspólnego Depozytariusza" – podmiot wyznaczony jako przedstawiciel dla Wspólnego Depozytariusza, działający jako zarejestrowany posiadacz Tytułów Uczestnictwa w Funduszach, obecnie Citivic Nominees Limited.

„Spółka" – iShares VI plc.

„CSDCC" – China Security Depository and Clearing Corporation Limited.

„CSRC" – China Securities Regulatory Commission.

„Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym" – iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR

Hedged UCITS ETF (Dist), iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc), iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc) oraz iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc).

„Umowa Zabezpieczenia Ryzyka Kursowego" – umowa zawarta między Zarządzającym Inwestycjami a State Street Bank & Trust Company (oddział w Londynie), na mocy której State Street Bank & Trust Company (oddział w Londynie) jest podmiotem wyznaczonym do świadczenia usług zabezpieczenia ryzyka kursowego Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym oraz wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, która może podlegać okresowym zmianom zgodnie z wymogami Banku Centralnego.

„Klasa Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym" – Klasa Tytułów Uczestnictwa w Funduszu (inna niż Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym, w których jest tylko jedna Klasa Tytułów Uczestnictwa) pozwalająca na wykorzystanie transakcji hedgingowych w celu zmniejszenia wpływu wahań kursów walut, jak opisano w punkcie „Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym" w części „Spółka" niniejszego Prospektu.

„Bieżące Fundusze" – fundusze istniejące w dniu sporządzenia niniejszego Prospektu, wymienione na stronie 1 niniejszego Prospektu.

„Bieżące Klasy Tytułów Uczestnictwa" – Klasy Tytułów Uczestnictwa w Bieżących Funduszach, które można uruchomić według uznania Zarządzającego na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, zgodnie z wykazem na stronach 22–27 niniejszego Prospektu.

„Korona duńska" lub „DKK" – prawnie obowiązująca waluta Królestwa Danii.

„Dzień Operacji" – co do zasady, w odniesieniu do Bieżących Funduszy, Dniem Operacji jest każdy Dzień Roboczy. Niektóre Dni Robocze nie będą jednak Dniami Operacji w sytuacjach, w których, na przykład, rynki, na których Inwestycje Funduszu są notowane na giełdzie lub są przedmiotem obrotu, lub rynki właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego są zawieszone lub zamknięte, lub w przypadku gdy dzień ustawowo wolny od pracy występuje w jurysdykcji, w której siedzibę ma delegat Zarządzającego Inwestycjami, pod warunkiem że istnieje co najmniej jeden Dzień Operacji w ciągu dwóch tygodni, z zastrzeżeniem decyzji Dyrektorów o czasowym zawieszeniu ustalania Wartości Aktywów Netto oraz sprzedaży, zmiany i/lub wykupu Tytułów Uczestnictwa w Spółce lub dowolnym Funduszu zgodnie z postanowieniami Prospektu i Statutu. Zarządzający Inwestycjami opracowuje kalendarz operacji, który szczegółowo przedstawia Dni Operacji dla każdego Funduszu. Kalendarz operacji może być okresowo zmieniany przez Zarządzającego Inwestycjami, jeżeli na przykład właściwy operator rynku, organ regulacyjny lub giełda (w stosownych przypadkach) deklaruje zamknięcie odnośnego rynku dla celów handlu i/lub rozliczeń (takie zamknięcie może zostać dokonane z niewielkim wyprzedzeniem lub bez powiadomienia Zarządzającego Inwestycjami). Kalendarz operacji dla każdego Funduszu (i każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa w Funduszu) jest dostępny u Zarządzającego Inwestycjami.

„Formularz Transakcji" – formularz transakcji określany przez Dyrektorów w celu zawierania transakcji dotyczących Tytułów Uczestnictwa w Spółce i/lub odnośnym Funduszu.

„Depozytariusz" – State Street Custodial Services (Ireland) Limited lub inny podmiot, który może zostać wyznaczony, za uprzednią zgodą Banku Centralnego, do działania jako depozytariusz Spółki.

„Umowa z Depozytariuszem" – umowa pomiędzy Spółką, Zarządzającym i Depozytariuszem, która może być okresowo zmieniana zgodnie z wymogami Banku Centralnego.

„Dyrektywa" – Dyrektywa nr 2009/65/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 lipca 2009 roku zmieniona dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2014/91/UE z dnia 23 lipca 2014 roku, która może zostać zmieniona lub zastąpiona.

„Dyrektorzy" – dyrektorzy Spółki lub wszelkie odpowiednio upoważnione komitety składające się z dyrektorów Spółki.

„Klasa Dystrybucyjnych Tytułów Uczestnictwa" – klasa tytułów uczestnictwa oznaczona jako „Dystrybucyjne" w wykazie Klas Tytułów Uczestnictwa wymienionym pod nagłówkiem „Klasy Tytułów Uczestnictwa" w części „Spółka" niniejszego Prospektu lub „Dist" w tabeli „Bieżące i uruchomione Klasy Tytułów Uczestnictwa" w części „Spółka" niniejszego Prospektu i w odniesieniu do których deklarowana jest dywidenda z zysków.

„Cła i Opłaty" – w odniesieniu do dowolnego Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa, wszelkie opłaty skarbowe i inne opłaty, podatki, opłaty rządowe, opłaty maklerskie, bankowe, spready walutowe, odsetki, opłaty Depozytariusza lub powiernika pomocniczego (związane ze sprzedażą i zakupem), opłaty transferowe, opłaty rejestracyjne oraz inne opłaty i obciążenia (w tym koszty związane z zabezpieczeniem, koszty transakcyjne) związane z pierwotnym nabyciem lub zwiększeniem aktywów danego Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa lub z utworzeniem, emisją, sprzedażą, umorzeniem, zamianą lub odkupieniem Tytułów Uczestnictwa bądź sprzedażą lub zakupem Inwestycji lub w odniesieniu do certyfikatów lub w jakikolwiek inny sposób, w jaki stały się lub mogą być należne w związku z transakcją, przed transakcją, w odniesieniu do których takie cła i opłaty są należne, co, dla uniknięcia wątpliwości, obejmuje, przy obliczaniu cen subskrypcji i umorzenia, wszelkie postanowienia dotyczące spreadów (w celu uwzględnienia różnicy między ceną, po której aktywa zostały wycenione dla celów obliczenia Wartości Aktywów Netto, a szacowaną ceną, po której takie aktywa zostaną zakupione w wyniku subskrypcji i sprzedane w wyniku umorzenia, uwzględnienia wszelkich opłat należnych z tytułu korekty swapu wymaganej w wyniku subskrypcji lub umorzenia oraz uwzględnienia niezrealizowanych zysków lub strat (oraz ich krystalizacji, reinwestycji lub rozliczenia) z tytułu walutowych kontraktów terminowych w związku ze sprzedażą, umorzeniem, zmianą lub odkupieniem Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym lub Funduszu z

Zabezpieczeniem Walutowym), ale nie obejmuje prowizji należnych agentom z tytułu sprzedaży i kupna Tytułów Uczestnictwa ani żadnych prowizji, podatków, opłat lub kosztów, które mogły zostać uwzględnione przy ustalaniu Wartości Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa w odnośnym Funduszu lub Klasie Tytułów Uczestnictwa.

„DVP" – rozliczenie typu dostawa w zamian za płatność.

„System Elektronicznego Składania Zleceń" – mechanizm strony internetowej, który może być wykorzystywany przez Upoważnionych Uczestników do składania wniosków o realizację operacji w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa w Funduszu oraz do uzyskiwania informacji dotyczących procedur operacji.

„Operator Systemu Elektronicznego Składania Zleceń" – okresowy operator Systemu Elektronicznego Składania Zleceń.

„Fundusze kapitałowe" – fundusze Spółki, które odzwierciedlają lub odtwarzają wyniki Wskaźnika Referencyjnego, którego składnikami są akcje i którymi na dzień sporządzenia Prospektu są: iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF, iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF, iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF, iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF, iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF, iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF, iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc), iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc), iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc), oraz iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF.

„Fundusze Swapów Akcyjnych" – na dzień sporządzenia Prospektu są to: iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF, iShares MSCI EM Swap UCITS ETF, iShares MSCI USA Swap UCITS ETF, iShares MSCI World Swap UCITS ETF, iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF, iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF, iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF, iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF, iShares S&P 500 Swap UCITS ETF i iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF.

„Plan ERISA" – (i) dowolny program emerytalny podlegający przepisom Tytułu I Ustawy o zabezpieczeniu emerytalnym pracowników (Employee Retirement Income Security Act) w Stanach Zjednoczonych z 1974 roku z późniejszymi zmianami ("ERISA"); lub (ii) dowolny indywidualny rachunek lub program emerytalny, z zastrzeżeniem art. 4975 US Internal Revenue Code (kodeks podatkowy Stanów Zjednoczonych) z 1986 roku, z późniejszymi zmianami.

„ESMA" – Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

„Euro", „EUR" lub „€" – jednostka wspólnej waluty europejskiej (o której mowa w Rozporządzeniu Rady (WE) Nr 974/98 z 3 maja 1998 r. w sprawie wprowadzenia euro) oraz – według uznania Zarządzającego – waluty państw, które kiedykolwiek wchodziły w skład strefy euro.

„EuroClear" – Euro Clear Bank S.A./N.V. oraz każdy następca prawny tego podmiotu w zakresie prowadzenia działalności.

„Euronext"– Euronext N.V.

„UGW" lub *„strefa euro*" – państwa członkowskie, które przyjmują lub przyjęły euro jako swoją prawnie obowiązującą walutę, którymi w dniu sporządzenia niniejszego Prospektu są Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Łotwa, Litwa, Luksemburg, Malta, Holandia, Portugalia, Słowacja, Słowenia i Hiszpania.

„Europejski Obszar Gospodarczy" lub „EOG" – Europejski Obszar Gospodarczy, którego państwami członkowskimi są państwa członkowskie Unii Europejskiej, Islandia, Liechtenstein i Norwegia.

„Instrumenty pochodne" lub „FIP" – finansowe instrumenty pochodne.

„Fitch" – Fitch Ratings, oddział firmy Fitch Group.

„Fundusze o Stałym Dochodzie" – fundusze Spółki, które odzwierciedlają lub odtwarzają wyniki Wskaźnika Referencyjnego, w skład którego wchodzą papiery wartościowe o stałym dochodzie, którymi na dzień Prospektu są: iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF, iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF, iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF, iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist) and iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF.

„FOP" – bezpłatne rozliczenie papierów wartościowych.

„FTSE" – FTSE Russell, oddział London Stock Exchange Group plc.

„Fundusz" – fundusz aktywów utworzony (za uprzednią zgodą Banku Centralnego) dla jednej lub kilku Klas Tytułów Uczestnictwa, który realizuje inwestycje zgodnie z celami inwestycyjnymi mającymi zastosowanie do takiego funduszu i które stanowią część Spółki. Odniesienie do „Funduszu" obejmuje, w kontekście, w którym nie określono żadnej konkretnej Klasy Tytułów Uczestnictwa, wszystkie Klasy Tytułów Uczestnictwa przypisane do tego Funduszu.

„GDN"– Globalna Obligacje Depozytowe.

„RODO" – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 (*R*ozporządzenie o ochronie danych osobowych) z 27 kwietnia 2016 roku, które może zostać zmienione lub zastąpione.

„GDR" – Globalny Kwit Depozytowy.

„Zbiorowy Odcinek Udziałowy" – certyfikat potwierdzający uprawnienia do Tytułów Uczestnictwa (opisany szczegółowo w części niniejszego Prospektu zatytułowanej „Informacje ogólne o operacjach w Spółce").

„J.P. Morgan" – oddział firmy JPMorgan Chase & co

„Dolar hongkoński" lub „HKD" – prawnie obowiązująca waluta Hongkongu, Specjalnego Regionu Administracyjnego Chińskiej Republiki Ludowej.

„HKEX" – Hong Kong Exchanges and Clearing Limited.

„HKSCC" – Hong Kong Securities Clearing Company Limited.

„Podmiot Ograniczony Pochodzenia Indyjskiego" – (i) każdy „obywatel i rezydent Indii", zgodnie z definicją tego terminu w regulacjach Foreign Exchange Management (Transfer lub Emisja Papieru Wartościowego przez Osobę Niebędącą Rezydentem Indii) (z późniejszymi zmianami lub uzupełnieniami), (ii) każda osoba, która jest „obywatelem Indii bez rezydencji w Indiach", „obywatelem Indii przebywającym za granicą" zgodnie z definicją tego terminu w regulacjach Foreign Exchange Management (Transfer lub Emisja Papieru Wartościowego przez Osobę Niebędącą Rezydentem Indii) (z późniejszymi zmianami lub uzupełnieniami), (iii) każdy podmiot założony lub zarejestrowany i/lub (iv) każda osoba, która zamierza nabyć Tytuły Uczestnictwa w Funduszu, aby obejść lub w inny sposób uniknąć jakichkolwiek wymogów mających zastosowanie na mocy Przepisów SEBI i/lub innych przepisów pomocniczych lub okólników wydanych na ich podstawie.

„*Zdarzenie Niewypłacalności*" – ma miejsce w odniesieniu do danego podmiotu w przypadku gdy: (i) w odniesieniu do danego podmiotu podjęto skuteczną decyzję dotyczącą likwidacji lub upadłości (ii) w odniesieniu do danego podmiotu lub jego aktywów ustanowiono syndyka masy upadłościowej lub podobnego urzędnika, lub podmiot został objęty zarządem komisarycznym, (iii) podmiot zawiera układ z co najmniej jednym wierzycielem lub uznaje się go za niezdolnego do spłaty swoich długów, (iv) podmiot ten zaprzestaje lub grozi zaprzestaniem prowadzenia działalności lub znaczącej części swojej działalności, lub dokonuje lub grozi dokonaniem istotnej zmiany charakteru swojej działalności, (v) w odniesieniu do osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji występuje zdarzenie, które ma skutek podobny do zdarzenia, o którym mowa w punktach od (i) do (iv) powyżej lub (vi) Spółka w dobrej wierze uznaje, że którekolwiek z powyższych zdarzeń może wystąpić.

„Międzynarodowe Centralne Depozyty Papierów Wartościowych" – uznane systemy rozliczeniowe wykorzystywane przez Fundusze do emisji ich Tytułów Uczestnictwa za pośrednictwem systemu rozliczeniowego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych, który jest międzynarodowym systemem rozliczeniowym połączonym z wieloma rynkami krajowymi, i który obejmuje Euroclear i/lub Clearstream.

„Inwestycja" – wszelkie inwestycje zatwierdzone na mocy Memorandum, które są dozwolone na mocy Przepisów i Statutu.

„Zarządzający Inwestycjami" – BlackRock Advisors (UK) Limited i/lub inny podmiot, który może zostać wyznaczony, zgodnie z wymogami Banku Centralnego, do świadczenia usług zarządzania inwestycjami na rzecz Funduszy.

„Umowa o Zarządzanie Inwestycjami" – umowa między Zarządzającym a Zarządzającym Inwestycjami dotycząca świadczenia usług zarządzania inwestycjami na rzecz Funduszy, która może być okresowo zmieniana zgodnie z wymogami Banku Centralnego.

„Jen japoński" lub „JPY" – prawnie obowiązująca waluta Japonii.

„KIID" lub „KID" – dokument zawierający kluczowe informacje dla inwestorów wydany w odniesieniu do każdego Funduszu na mocy Przepisów lub Rozporządzenia PRIIP, mogący podlegać okresowym zmianom.

„*Powiernik pomocniczy w Królestwie Arabii Saudyjskiej"* – HSBC Saudi Arabia Limited lub inny podmiot wyznaczony jako powiernik pomocniczy Funduszu w odniesieniu do aktywów w Królestwie Arabii Saudyjskiej.

„*Uruchomiona Klasa Tytułów Uczestnictwa*" – Klasa Tytułów Uczestnictwa dostępna do inwestycji na dzień sporządzenia Prospektu, wymieniona na stronach 22–27 niniejszego Prospektu.

„LSE", - Giełda Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange), oddział London Stock Exchange Group plc.

„Zarządzający" – BlackRock Asset Management Ireland Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona w Irlandii.

„Umowa o Zarządzanie" – umowa pomiędzy Spółką a Zarządzającym, która może być okresowo zmieniana zgodnie z wymogami Banku Centralnego.

„Państwo Członkowskie" – państwo członkowskie Unii Europejskiej na dzień sporządzenia Prospektu.

„Memorandum" – akt założycielski Spółki, który może podlegać okresowym zmianom.

„Meksykańskie peso" lub „MXP" – prawnie obowiązująca waluta Meksyku.

„MiFID II" – Dyrektywa 2014/65/UE (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych), która może zostać zmieniona, zastąpiona, uzupełniona lub znowelizowana.

„Fundusz z Minimalnym Poziomem Zmienności" – fundusze Spółki, które odwzorowują wskaźniki mające na celu zapewnienie minimalnej zmienności, którymi na dzień Prospektu są: iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF, iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF, iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF and iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF.

„Moody's" – Moody's Investors Service, oddział firmy Moody's Corporation.

„MSCI" – MSCI Inc.

„NASDAQ" – oddział NASDAQ OMX Group, Inc.

„Wartość Aktywów Netto" – oznacza wartość aktywów netto Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa (w stosownych przypadkach), określoną zgodnie ze Statutem.

„Dolar nowozelandzki" lub „NZD" – prawnie obowiązująca waluta Nowej Zelandii.

„Rynki Nieistotne" – każdy rynek, który nie jest Rynkiem Istotnym.

„OECD" – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

„OTC" – obrót na rynku pozagiełdowym.

„Uczestnicy" – posiadacze rachunków w Międzynarodowym Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych, do których zaliczają się Upoważnieni Uczestnicy, podmioty przez nich wyznaczone lub ich agenci, i którzy posiadają swoje udziały w Tytułach Uczestnictwa w Funduszach rozliczanych za pośrednictwem właściwego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych.

„Agent Płatności" – podmiot wyznaczony do działania w charakterze agenta płatności Funduszy.

„PBOC" – Ludowy Bank Chin.

„Plik Przedstawiający Strukturę Portfela" – plik określający Inwestycje i Składniki Pieniężne, które mogą zostać przeniesione do Funduszu, w przypadku subskrypcji oraz przez Spółkę, w przypadku wykupu, w celu zaspokojenia ceny odpowiednich Tytułów Uczestnictwa. Każda Klasa Tytułów Uczestnictwa Funduszu posiada Plik Przedstawiający Strukturę Portfela, który może różnić się od Plików Przedstawiających Strukturę Portfela dla innych Klas Tytułów Uczestnictwa w ramach tego samego Funduszu.

„ChRL" – Chińska Republika Ludowa.

„Rynek Pierwotny" – rynek pozagiełdowy, na którym Tytuły Uczestnictwa w Funduszu są tworzone i umarzane bezpośrednio przez Spółkę.

„Rozporządzenie PRIIP" – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r., które może zostać zmienione lub zastąpione.

„Prospekt" – niniejszy dokument, który może być okresowo zmieniany zgodnie z Regulacjami Banku Centralnego w sprawie UCITS wraz z wszelkimi Aneksami lub dodatkami, jeśli kontekst tego wymaga.

„*Kwalifikowany Zagraniczny Inwestor*" lub „*QFI*" – zgodnie z Zasadami systemu QFI, odpowiednie Fundusze, które bezpośrednio zainwestowały w akcje notowane na Saudi Stock Exchange i które wraz ze swoim Zarządzającym Inwestycjami, są zarejestrowane w CMA jako QFI.

„*Zasady systemu QFI*" – zasady inwestowania przez kwalifikowane zagraniczne instytucje finansowe w Tytuły Uczestnictwa notowane na giełdzie opublikowane przez Capital Market Authority Królestwa Arabii Saudyjskiej na podstawie Uchwały nr (1-42-2015) z dnia 15/07/1436 Hijri odpowiadającego dacie 04.05.2015 r. kalendarza gregoriańskiego i na podstawie przepisów dotyczących rynku kapitałowego wydanych Dekretem Królewskim nr M/30 z dnia 02/06/1424 Hijri z późniejszymi poprawkami wniesionymi przez Capital Market Authority Królestwa

Arabii Saudyjskiej na mocy uchwały nr (1-3-2018) z dnia 22/04/1439 Hijri odpowiadającej dacie 09.01.2018 r. kalendarza gregoriańskiego.

„Uprawniony Posiadacz" – każda osoba, korporacja lub podmiot inny niż (i) Podmiot Amerykański w rozumieniu Zasady 902(k) ustawy z 1933 roku; (ii) Program ERISA; (iii) jakakolwiek inna osoba, korporacja lub podmiot, na rzecz którego sprzedaż lub przeniesienie Tytułów Uczestnictwa lub w stosunku do którego posiadanie Tytułów Uczestnictwa (niezależnie od tego, czy bezpośrednio lub pośrednio dotyczy to takiej osoby oraz czy jest rozpatrywane samodzielnie, czy też w powiązaniu z innymi osobami, powiązanymi lub nie, a także w związku z innymi okolicznościami, które Dyrektorzy uznają za istotne) spowodowałoby (a) konieczność zarejestrowania Spółki jako „spółki inwestycyjnej" na mocy Ustawy z 1940 roku, (b) konieczność zarejestrowania Tytułów Uczestnictwa w Spółce na mocy Ustawy z 1933 roku, (c) spowodowałoby, że Spółka stałaby się „kontrolowaną spółką zagraniczną" w rozumieniu amerykańskiego Kodeksu Podatkowego z 1986 roku, (d) spowodowałoby, że Spółka musiałaby składać raporty okresowe zgodnie z art. 13 amerykańskiej Ustawy o giełdzie z 1934 roku, € spowodowałoby, że aktywa Spółki zostałyby uznane za „aktywa programu" w ramach Programu Świadczeń lub (f) spowodowałoby, że Spółka w inny sposób nie spełniałaby wymogów Ustawy z 1940 roku, Ustawy z 1933 roku, Ustawy o zabezpieczeniu emerytalnym pracowników w Stanach Zjednoczonych z 1974 roku, amerykańskiego Kodeksu Podatkowego z 1986 roku lub amerykańskiej Ustawy o giełdzie z 1934 roku; (iv) powiernik, pełnomocnik, syndyk lub majątek jakiejkolwiek osoby, korporacji lub podmiotu opisanego w punktach od (i) do (iii) powyżej, lub (v) w odniesieniu do Funduszu z ekspozycją na Indie, Podmiotu Ograniczonego Pochodzenia Indyjskiego lub jakiejkolwiek osoby, korporacji lub podmiotu nabywającego lub posiadającego Tytuły Uczestnictwa na rzecz i w imieniu Podmiotu Ograniczonego Pochodzenia Indyjskiego.

„Uznany System Rozliczania Transakcji" – „uznany system rozliczeniowy" określony tak przez Irish Revenue Commissioners (np. CREST lub EuroClear).

„Rynki Regulowane" – giełdy papierów wartościowych i/lub rynki regulowane wymienione w Załączniku I oraz w odpowiednim Aneksie, jeśli takie istnieją.

„Przepisy" – rozporządzenia Wspólnot Europejskich (o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) 2011, zmienione przez Rozporządzenia Unii Europejskiej (o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) (Poprawka) 2016, które mogą zostać zmienione lub zastąpione.

„Usługa informacji nt. regulacji" – każda z usług informacyjnych określonych w Załączniku 12 do Zasad Notowań UKLA.

„Polityka Wynagradzania" – polityka opisana w części „Zarządzający", zawierająca m.in. opis sposobu naliczania wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych oraz wskazanie osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych.

„RQFII" – kwalifikowany zagraniczny inwestor instytucjonalny inwestujący w walucie renminbi (Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor).

„Rial Saudyjski", „SAR" lub „Rial" – prawnie obowiązująca waluta Królestwa Arabii Saudyjskiej.

„Giełda Papierów Wartościowych w Arabii Saudyjskiej" lub „Tadawul" – Giełda Papierów Wartościowych w Królestwie Arabii Saudyjskiej.

„S&P" – Standard & Poor's, oddział firmy S&P Global Inc.

„SEBI" – Indyjski Urząd ds. Papierów Wartościowych i Giełd.

„Przepisy SEBI" – przepisy Indyjskiego Urzędu ds. Papierów Wartościowych i Giełd (zagraniczni inwestorzy portfelowi) z 2014 r. (z późniejszymi zmianami lub uzupełnieniami).

„SEC" – Amerykański Urząd ds. Papierów Wartościowych i Giełd.

„Rynek Wtórny" – rynek, na którym Tytuły Uczestnictwa w Funduszach są przedmiotem obrotu między inwestorami bez udziału samej Spółki, co może mieć miejsce na uznanej giełdzie papierów wartościowych lub na rynku pozagiełdowym.

„SEHK" – Giełda Papierów Wartościowych w Hongkongu.

„Rozporządzenie SFDR" – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

„Tytuł Uczestnictwa" – tytuł uczestnictwa bez wartości nominalnej w Funduszu lub w jakiejkolwiek Klasie Tytułów Uczestnictwa reprezentującej udział w kapitale Spółki i obejmujący prawa przypisane do odnośnego Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa, wyemitowane zgodnie ze Statutem i z prawami przypisanymi na mocy Statutu.

„Klasa Tytułów Uczestnictwa" – dowolna klasa Tytułów Uczestnictwa przypisana do danego Funduszu i obejmująca prawa do udziału w aktywach i zobowiązaniach tego Funduszu, jak opisano poniżej w części „Klasy Tytułów Uczestnictwa", w rozdziale „Spółka" niniejszego Prospektu.

„Posiadacz Tytułów Uczestnictwa" – zarejestrowany posiadacz Tytułu Uczestnictwa w Funduszu Spółki.

„Rynki Istotne" – w odniesieniu do Funduszu to każdy rynek lub połączenie rynków, na których wartość Inwestycji Funduszu, lub ekspozycja na tych rynkach przekracza 30% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu, obliczonej na ostatni dzień ostatniego roku księgowego tego Funduszu i ujętej w sprawozdaniu finansowym Spółki, chyba że Zarządzający Inwestycjami zdecyduje o zastosowaniu innego odsetka i/lub daty, które uzna za bardziej odpowiednie.

„*Dzień Roboczy Rynków Istotnych*" – w odniesieniu do każdego Funduszu, Dzień Roboczy, w którym Rynki Istotne są otwarte dla obrotu i rozliczeń.

„Dolar singapurski" lub „SGD" – prawnie obowiązująca waluta Republiki Singapuru.

„*SIX*" – SIX Swiss Exchange.

„*SOFR*" – stopa Secured Overnight Financing Rate.

„SSE" – Giełda Papierów Wartościowych w Szanghaju.

„Funt szterling", „GBP" lub „Stg£" – prawnie obowiązująca waluta Wielkiej Brytanii.

„Stock Connect" – Shanghai-Hong Kong Stock Connect i/lub Shenzhen-Hong Kong Stock Connect.

„Fundusze Stock Connect" – fundusze inwestujące w Chińskie Akcje A na Giełdzie SSE lub Giełdzie SZSE za pośrednictwem Stock Connect.

„Strukturyzowane Finansowe Papiery Wartościowe" – kwalifikujące się dłużne lub udziałowe papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w tym papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe powiązane z kredytem, które mogą być wyemitowane przez członka BlackRock Group.

„Tytuły Uczestnictwa Inwestorów" – tytuły uczestnictwa o wartości 1,00 GBP w kapitale Spółki, określone w Statucie jako „Tytuły Uczestnictwa Inwestorów" i objęte przez Zarządzającego lub w jego imieniu w celu założenia Spółki.

„Aneks" – każdy dokument wydany przez Spółkę, którego celem jest uzupełnienie niniejszego Prospektu.

„Korona szwedzka" lub „SEK" – prawnie obowiązująca waluta Królestwa Szwecji.

„Frank szwajcarski" lub „CHF" – prawnie obowiązująca waluta Konfederacji Szwajcarskiej.

„SZSE" – Shenzhen Stock Exchange.

„Rozporządzenie w sprawie taksonomii" – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088.

„TRACE" (Trade Reporting and Compliance Engine) – system raportowania transakcji i zgodności z przepisami opracowany i obsługiwany przez amerykańską organizację Financial Industry Regulatory Authority.

„UCITS" – przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe utworzone zgodnie z Dyrektywą, z późniejszymi zmianami.

„UKLA" – Urząd ds. Notowań Giełdowych w Wielkiej Brytanii, będący częścią brytyjskiego urzędu nadzoru finansowego – Financial Conduct Authority.

„Parasolowy Rachunek Pieniężny" – rachunek zbiorczy ustanowiony przez Spółkę na poziomie parasolowym w imieniu Spółki.

„*Klasa Tytułów Uczestnictwa bez Zabezpieczenia Walutowego*" – klasa tytułów uczestnictwa, która nie jest Klasą Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym.

„Zjednoczone Królestwo" i „Wielka Brytania" – Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

„Stany Zjednoczone" i „USA" – Stany Zjednoczone, ich terytoria, własności, dowolny stan Stanów Zjednoczonych oraz Dystrykt Kolumbii.

„Dolar amerykański", „USD", „US$" lub „$" – prawnie obowiązująca waluta Stanów Zjednoczonych.

„Podmiot Amerykański" – każda osoba lub podmiot uznawany przez SEC okresowo za „Podmiot Amerykański" zgodnie z zasadą 902 lit. k) Ustawy z 1933 roku lub inna osoba lub podmiot uznany za taki przez Dyrektorów. W razie potrzeby Dyrektorzy mogą zmienić definicję „Podmiotu Amerykańskiego" bez powiadomienia Posiadacza Tytułów Uczestnictwa w celu jak najlepszego odzwierciedlenia prawa i regulacji obowiązujących w Stanach Zjednoczonych. Dodatkowe informacje na temat znaczenia „Podmiotu Amerykańskiego" przedstawiono w Załączniku VI.

„Waluta Wyceny” – w odniesieniu do Klasy Tytułów Uczestnictwa, waluta, w której Klasa Tytułów Uczestnictwa jest wyceniana przez Administratora i w której takie Tytuły Uczestnictwa są denominowane.

„Moment Wyceny” – godzina i dzień, który może być okresowo wskazywany przez Dyrektorów (za zgodą Administratora) w odniesieniu do wyceny aktywów i zobowiązań Funduszu oraz Klas Tytułów Uczestnictwa w ramach tego funduszu. Szczegółowe informacje na temat Momentu Wyceny obowiązującego w przypadku Bieżących Funduszy można znaleźć w harmonogramie dotyczącym rynku pierwotnego na stronach 159–161.

„*Xetra*” – Deutsche Börse Xetra we Frankfurcie, w Niemczech.

„Ustawa z 1933 r.” – ustawa z 1933 roku o papierach wartościowych (USA) z późniejszymi zmianami.

„Ustawa z 1940 r.” – ustawa z 1940 roku o spółkach inwestycyjnych (USA) z późniejszymi zmianami.

SPÓŁKA

Informacje ogólne

Spółka jest parasolową otwartą spółką inwestycyjną o zmiennym kapitale, która posiada wydzieloną odpowiedzialność pomiędzy swoimi Funduszami. Spółka działa zgodnie z prawem Irlandii jako spółka akcyjna na podstawie Ustawy. Spółka uzyskała zezwolenie Banku Centralnego do działania jako Przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) zgodnie z prawem i podlega regulacji Przepisów. Spółka jest funduszem typu ETF. Została utworzona w dniu 24 listopada 2011 r. i wpisana do rejestru pod numerem rejestracyjnym 506453. **Zezwolenie udzielone Spółce przez Bank Centralny nie jest potwierdzeniem ani gwarancją Spółki przez Bank Centralny, a Bank Centralny nie jest odpowiedzialny za treść Prospektu. Zezwolenie na prowadzenie działalności przez Spółkę nie stanowi żadnej gwarancji odnośnie wyników Spółki, a Bank Centralny nie ponosi odpowiedzialności za wyniki Spółki lub niewypełnienie przez nią zobowiązań.**

Klauzula nr 3 Memorandum stanowi, że jedynym celem Spółki jest zbiorowe inwestowanie w zbywalne papiery wartościowe i/lub inne płynne aktywa finansowe, o których mowa w Regulacji 68 Przepisów dotyczących publicznie pozyskanego kapitału i które działa w oparciu o zasadę rozpraszania ryzyka.

Spółka działa jako UCITS i w związku z tym każdy z Funduszy podlega ograniczeniom inwestycyjnym i kredytowym określonym w Przepisach i Regulacjach Banku Centralnego w sprawie UCITS. Są one szczegółowo opisane w Załączniku III poniżej.

Fundusze

Prospekt dotyczy następujących Funduszy:

iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF
iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF
iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF
iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility Advanced UCITS ETF*
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF
iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)
iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)
iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist)
iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)
iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)
iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF
iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF
iShares MSCI EM Swap UCITS ETF
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF
iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF
iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF
iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc)
iShares MSCI USA Swap UCITS ETF
iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc)
iShares MSCI World Swap UCITS ETF
iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF
iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF
iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc)
iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF
iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF
iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF
iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF
iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF
iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF
iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF
iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF
iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF
iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF
iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF

iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF

* Fundusz ten został zamknięty na nowe inwestycje w dniu 13 sierpnia 2025 r. i jest w trakcie likwidacji.

Spółka może, za uprzednią zgodą Banku Centralnego, utworzyć dodatkowe Fundusze lub Klasy Tytułów Uczestnictwa, w którym to przypadku Spółka wyda zmieniony Prospekt lub Aneks opisujący takie Fundusze lub Klasy Tytułów Uczestnictwa. Szczegóły dotyczące Klas Tytułów Uczestnictwa dostępnych do subskrypcji mogą być okresowo przedstawiane w oddzielnych Aneksach. Ponadto wykaz wszystkich Funduszy i Uruchomionych Klas Tytułów Uczestnictwa oraz związanych z nimi opłat zostaną określone w rocznych i półrocznych sprawozdaniach Spółki.

Uwzględnianie Informacji o ESG

Inwestowanie wg zasad ESG (Environmental, Social and Governance – ochrona środowiska, kwestie społeczne i ład korporacyjny), jest często rozumiane jako obejmujące lub jest używane zamiennie z terminem „zrównoważone inwestowanie". Spółka BlackRock przyjęła zrównoważone inwestowanie jako ogólne ramy, a ESG jako zestaw danych służących do identyfikacji naszych rozwiązań i pozyskiwania informacji na potrzeby ich analizy. Uwzględnianie informacji o ESG zostało określone przez BlackRock jako praktyka polegająca na włączeniu analizy istotnych informacji z zakresu ESG oraz ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju jako stałego elementu procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych w celu zwiększenia stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko. Spółka BlackRock jest świadoma znaczenia istotnych informacji o ESG dla wszystkich klas aktywów oraz sposobów zarządzania portfelem. Zarządzający Inwestycjami uwzględnia kwestie dotyczące zrównoważonego rozwoju w swoich procesach inwestycyjnych we wszystkich Funduszach. Informacje o ESG oraz ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju brane są pod uwagę w procesie wyboru Wskaźnika Referencyjnego, przeglądu portfeli oraz zarządzania inwestycjami.

Fundusze zarządzane pasywnie

Celem Funduszy jest zapewnienie inwestorom zwrotu odzwierciedlającego zwrot odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego. Wskaźnik Referencyjny może uwzględniać cel związany z kwestiami zrównoważonego rozwoju lub może być zaprojektowany w taki sposób, aby nie obejmował określonych emitentów na podstawie kryteriów ESG, lub uzyskać ekspozycję na emitentów posiadających lepsze ratingi ESG, tematykę ESG, lub tak, by uzyskiwać pozytywne skutki dla środowiska lub społeczeństwa. BlackRock rozważa charakterystykę adekwatności i oceny ryzyka dostawcy wskaźnika oraz może odpowiednio dostosować swoje podejście inwestycyjne do celu inwestycyjnego i polityki Funduszu. Wskaźnik Referencyjny może również nie mieć wyraźnych celów związanych z kwestiami zrównoważonego rozwoju ani wymogów dotyczących zrównoważonego rozwoju. Dla wszystkich Funduszy integracja ESG obejmuje:

- współpracę z dostawcami indeksów powiązanymi ze Wskaźnikiem Referencyjnym; oraz
- konsultacje w całej branży na temat zagadnień związanych z ESG;
- wsparcie w odniesieniu do przejrzystości i sprawozdawczości, w tym metodologia, kryteria i sprawozdawczość w zakresie informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem;
- działania w zakresie zarządzania inwestycjami, podejmowane we wszystkich Funduszach kapitałowych w celu promowania dobrego ładu korporacyjnego i praktyk biznesowych w odniesieniu do istotnych czynników ESG, które mogą mieć wpływ na długoterminowe wyniki finansowe.

Jeśli jakiś Wskaźnik Referencyjny wyraźnie zawiera cel związany z kwestiami zrównoważonego rozwoju, BlackRock dokonuje wraz z dostawcami indeksów regularnych przeglądów w celu zapewnienia, że Wskaźnik Referencyjny zachowuje zgodność z celami zrównoważonego rozwoju.

BlackRock ujawnia dane dotyczące ESG na poziomie portfela oraz dane dotyczące zrównoważonego rozwoju, które są publicznie dostępne na stronach produktów na stronie internetowej BlackRock, o ile zezwala na to prawo/regulacje, tak aby obecni i potencjalni inwestorzy, a także doradcy inwestycyjni mogli przeglądać informacje dotyczące zrównoważonego rozwoju Funduszu.

O ile w dokumentacji Funduszu nie wskazano inaczej i nie podano takiej informacji w opisie celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, uwzględnianie informacji o ESG nie skutkuje zmianą celu inwestycyjnego ani ograniczeniem spektrum inwestycji dostępnych dla Zarządzającego Inwestycjami, jak również nie ma przesłanek wskazujących na przyjęcie przez Fundusz strategii inwestycyjnej skoncentrowanej na kwestiach ESG lub wpływu na środowisko ani przyjęcie jakiekolwiek kryteriów wykluczających. Inwestycje wpływowe to inwestycje dokonywane z zamiarem osiągania, oprócz zysków finansowych, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego. Uwzględnianie informacji o ESG nie określa także stopnia, w jakim ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju może wpływać na Fundusz. Prosimy o zapoznanie się z informacjami zawartymi w części „Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju" w rozdziale „Czynniki ryzyka" niniejszego Prospektu.

Zarządzanie inwestycjami

BlackRock dąży do realizacji interesów finansowych inwestorów poprzez działania w zakresie zarządzania inwestycjami, zgodne ze strategią inwestycyjną, w ramach której inwestują. Czyni to poprzez współpracę z spółkami publicznymi, głosowanie w imieniu Funduszy, udział w dialogu branżowym w zakresie zarządzania oraz raportowanie swoich działań w zakresie zarządzania.

Podejście firmy BlackRock do zarządzania obejmuje następujące główne elementy (jak opisano poniżej):

- Zasady globalne
- Zaangażowanie
- Głosowanie przez pełnomocników

Zasady globalne
Głównym celem programu zarządzania jest promowanie dobrych praktyk dotyczących ładu korporacyjnego i odporności finansowej. Chociaż przyjęte standardy i normy ładu korporacyjnego mogą się różnić w zależności od rynku, istnieją w tym zakresie pewne podstawowe zasady mające zastosowanie na całym świecie, które według doświadczeń BlackRock przyczyniają się do zdolności przedsiębiorstwa do tworzenia długoterminowej wartości finansowej dla akcjonariuszy. Niektóre z obszarów, na których skupiają się te globalne zasady, obejmują rady i dyrektorów (w tym ich skuteczność i skład), wnioski akcjonariuszy (w szczególności ich wpływ na wartość finansową) oraz istotne ryzyka i możliwości związane ze zrównoważonym rozwojem.

Zaangażowanie
Zaangażowanie jest podstawą działań firmy BlackRock w zakresie zarządzania, ponieważ pozwala lepiej zrozumieć model biznesowy firmy oraz istotne ryzyka i możliwości. Podczas oceny istotnych ryzyk i możliwości BlackRock koncentruje się na czynnikach mogących mieć wpływ na długoterminowe wyniki finansowe firmy, które są unikalne dla jej modelu biznesowego i/lub środowiska operacyjnego.

Zaangażowanie może również wpływać na decyzje BlackRock dotyczące głosowania, szczególnie w kwestiach, w których informacje ujawniane przez spółkę nie są wystarczająco jasne lub kompletne, albo podejście kierownictwa wydaje się niezgodne z interesami finansowymi inwestorów.

Priorytety zaangażowania BlackRock odzwierciedlają tematy, którymi BlackRock najczęściej angażuje spółki, jeśli są one istotne i stanowią źródło istotnego ryzyka lub możliwości biznesowej. Tematy te koncentrują się na następujących aspektach:

- Jakość i skuteczność działania zarządu: uwzględnienie wyników działalności zarządu, które mają kluczowe znaczenie dla długoterminowego sukcesu finansowego spółki i ochrony interesów ekonomicznych akcjonariuszy.
- Strategia, cel i odporność finansowa: zrozumienie, w jaki sposób zarząd i kierownictwo dostosowują swoje decyzje biznesowe do celu firmy i w razie potrzeby modyfikują strategię.
- Zachęty dostosowane do tworzenia wartości finansowej: ocena ujawnień spółek dotyczących związku między polityką wynagrodzeń a wynikami oraz interesami finansowymi akcjonariuszy.
- Klimat i kapitał naturalny: zrozumienie podejścia spółek do istotnych ryzyk i możliwości związanych z klimatem oraz nadzoru nad nimi, a także sposobu, w jaki zarządzają one istotnymi ryzykami i możliwościami związanymi z naturą w kontekście modelu biznesowego i sektora.
- Wpływ firmy na ludzi: zrozumienie podejścia firm do zarządzania kapitałem ludzkim oraz zarządzania kwestiami praw człowieka, które mają istotne znaczenie dla ich działalności.

Głosowanie przez pełnomocników
BlackRock wykorzystuje głosowanie przez pełnomocników, aby wyrazić swoje poparcie lub obawy dotyczące sposobu, w jaki spółki służą długoterminowym interesom finansowym inwestorów. Regionalne wytyczne BlackRock dotyczące głosowania określają stanowisko firmy w sprawach dotyczących kwestii poddawanych pod głosowanie. Niniejsze wytyczne nie mają charakteru nakazowego, ponieważ BlackRock bierze pod uwagę kontekst, w jakim spółki prowadzą swoją działalność.

Wytyczne dotyczące zarządzania klimatem i dekarbonizacją
Niektóre Fundusze, które stosują lub śledzą indeksy stosujące kryteria związane z dekarbonizacją lub klimatem, przyjęły dodatkowe wytyczne dotyczące zarządzania w zakresie klimatu i dekarbonizacji (Wytyczne).

Wytyczne koncentrują się na kwestiach związanych z ryzykiem klimatycznym i przejściem na gospodarkę niskoemisyjną w spółkach, które znajdują się w portfelach odpowiednich Funduszy. W odniesieniu do tych kwestii BlackRock będzie stosować Wytyczne, natomiast w odniesieniu do wszelkich innych kwestii nadal będzie stosować podstawowe podejście BlackRock do zarządzania (opisane powyżej). Wytyczne różnią się od podstawowego podejścia do zarządzania tym, że oprócz kwestii finansowych i zgodnie z celem inwestycyjnym każdego odpowiedniego Funduszu uwzględniają dostosowanie modeli biznesowych i strategii spółek do możliwości finansowych wynikających z przejścia na gospodarkę niskoemisyjną oraz bardziej ambitnego celu porozumienia paryskiego[1], tzn. ograniczenia średniego wzrostu temperatury do 1,5°C powyżej poziomu sprzed epoki przemysłowej.

Wytyczne będą miały zastosowanie względem spółek, które wytwarzają towary i świadczą usługi przyczyniające się do rzeczywistej dekarbonizacji świata albo mają model biznesowy charakteryzujący się wysoką emisją dwutlenku węgla i borykają się z nadmiernymi skutkami przejścia na gospodarkę niskoemisyjną, w oparciu o zgłoszone i szacunkowe emisje gazów cieplarnianych z zakresów 1, 2 i 3. Tam, gdzie Wytyczne mają zastosowanie, BlackRock oczekuje od tych spółek ujawnienia wystarczających informacji, aby móc określić, w jakim stopniu dekarbonizacja i przejście na gospodarkę niskoemisyjną stanowią priorytety strategiczne.

Wdrażając Wytyczne, BlackRock będzie zasadniczo popierać kandydatów na dyrektorów niewykonawczych w wyborach, w przypadku gdy według oceny BlackRock opartej na ujawnionych informacjach i zaangażowaniu, spółka

[1] Porozumienie paryskie do Ramowej konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu z dnia 12 grudnia 2015 r.

ta realizuje swoje zobowiązanie do dostosowania się do przejścia na gospodarkę niskoemisyjną zgodnie z powyższą definicją. W przypadku gdy BlackRock stwierdzi, że tak nie jest, może głosować przeciwko wyborowi jednego lub kilku dyrektorów niewykonawczych, którzy są odpowiedzialni za tę kwestię.

Propozycje akcjonariuszy dotyczące podejścia spółki do transformacji niskoemisyjnej lub ryzyka klimatycznego będą rozpatrywane na podstawie ich merytorycznej wartości. Ocena Grupy BlackRock uwzględni konsekwencje dla deklarowanej przez spółkę strategii i celów dotyczących przejścia na gospodarkę niskoemisyjną oraz ich znaczenie dla tej strategii i celów.

Wdrożenie
BlackRock realizuje swój program zarządzania funduszami za pośrednictwem zespołu BlackRock Investment Stewardship (BIS).

Więcej szczegółowych informacji na temat zasad i wytycznych BIS można znaleźć tutaj:
https://www.blackrock.com/corporate/insights/investment-stewardship

Raportowanie
BlackRock przekazuje okresowe raporty dotyczące swojej działalności w zakresie zarządzania jako część obszernej biblioteki materiałów dotyczących polityki i działań w zakresie zarządzania, które są dostępne tutaj:
https://www.blackrock.com/corporate/insights/investment-stewardship

Profil typowego inwestora

Fundusze te są odpowiednie zarówno dla inwestorów detalicznych, jak i profesjonalnych, którzy chcą osiągnąć cele inwestycyjne zgodne z celami odpowiedniego Funduszu w kontekście całego portfela inwestora.

Oczekuje się, że inwestorzy będą w stanie podjąć decyzję inwestycyjną na podstawie informacji określonych w niniejszym Prospekcie oraz w odpowiednim Dokumencie KIID / KID Funduszu oraz — w odniesieniu do Funduszy Buforowych — informacji dotyczących Limitu Wzrostu i Przybliżonego Bufora (oba terminy zdefiniowano poniżej w opisie odpowiedniego Funduszu), określonych na stronie produktu Funduszu w witrynie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com. Ponadto inwestorzy powinni rozważyć uzyskanie profesjonalnej porady. Inwestorzy powinni również być w stanie ponosić ryzyko kapitałowe i ryzyko dochodowe oraz traktować inwestycję w Fundusz jako inwestycję średnio- i długoterminową, chociaż Fundusz może również być odpowiedni do zapewnienia krótkoterminowej ekspozycji na jego Wskaźnik Referencyjny, jeżeli taki poziom ekspozycji jest pożądany przez inwestora.

Aneksy

Każdy Aneks powinien być czytany w kontekście i wraz z niniejszym Prospektem.

Klasy Tytułów Uczestnictwa

Każdy Fundusz Spółki składa się z odrębnego portfela inwestycji. Tytuły Uczestnictwa każdego Funduszu mogą być wydawane z różnymi prawami, o różnej charakterystyce i na innych warunkach niż Tytuły Uczestnictwa innych Funduszy. Tytuły Uczestnictwa Funduszu mogą być podzielone na różne Klasy Tytułów Uczestnictwa o różnej polityce dywidendowej, zabezpieczeniu walutowym i Walutach Wyceny, a zatem mogą wymagać poniesienia różnych opłat i wydatków.

Rodzaje Klas Tytułów Uczestnictwa, które mogą być udostępnione przez Spółkę w ramach jej Funduszy, z wyjątkiem Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym, są określone poniżej, jednak nie wszystkie rodzaje Klas Tytułów Uczestnictwa są dostępne w każdym Funduszu. W każdym Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym dostępna jest tylko jedna Klasa Tytułów Uczestnictwa i w związku z tym nie podlega ona poniższej klasyfikacji.

Fundusze o Różnych Klasach Tytułów Uczestnictwa, z wyjątkiem Funduszy Buforowych

Waluta(-y) składników Wskaźnika Referencyjnego	Postępowanie z Dochodami	Waluta Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa	Zabezpieczone/ niezabezpieczone	Waluta, w której zabezpieczona jest Klasa Tytułów Uczestnictwa
Wszystko w Walucie Bazowej	Akumulacyjne	Waluta Bazowa	Niezabezpieczone	N/D
Wszystko w Walucie Bazowej	Akumulacyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Niezabezpieczone	N/D
Wszystko w Walucie Bazowej	Akumulacyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Wszystko w Walucie Bazowej	Dystrybucyjne	Waluta Bazowa	Niezabezpieczone	N/D
Wszystko w Walucie Bazowej	Dystrybucyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Niezabezpieczone	N/D

Waluta(-y) składników Wskaźnika Referencyjnego	Postępowanie z Dochodami	Waluta Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa	Zabezpieczone/ niezabezpieczone	Waluta, w której zabezpieczona jest Klasa Tytułów Uczestnictwa
Wszystko w Walucie Bazowej	Dystrybucyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Pojedyncza waluta, różna od Waluty Bazowej	Akumulacyjne	Waluta Bazowa	Niezabezpieczone	N/D
Pojedyncza waluta, różna od Waluty Bazowej	Akumulacyjne	Waluta Bazowa	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Pojedyncza waluta, różna od Waluty Bazowej	Akumulacyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Niezabezpieczone	N/D
Pojedyncza waluta, różna od Waluty Bazowej	Akumulacyjne	Różni się od Waluty Bazowej i od waluty składników Wskaźnika Referencyjnego	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Pojedyncza waluta, różna od Waluty Bazowej	Dystrybucyjne	Waluta Bazowa	Niezabezpieczone	N/D
Pojedyncza waluta, różna od Waluty Bazowej	Dystrybucyjne	Waluta Bazowa	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Pojedyncza waluta, różna od Waluty Bazowej	Dystrybucyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Niezabezpieczone	N/D
Pojedyncza waluta, różna od Waluty Bazowej	Dystrybucyjne	Różni się od Waluty Bazowej i od waluty składników Wskaźnika Referencyjnego	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Wiele walut	Akumulacyjne	Waluta Bazowa	Niezabezpieczone	N/D
Wiele walut	Akumulacyjne	Waluta Bazowa	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Wiele walut	Akumulacyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Niezabezpieczone	N/D
Wiele walut	Akumulacyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Wiele walut	Dystrybucyjne	Waluta Bazowa	Niezabezpieczone	N/D
Wiele walut	Dystrybucyjne	Waluta Bazowa	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Wiele walut	Dystrybucyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Niezabezpieczone	N/D
Wiele walut	Dystrybucyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny

Fundusze Buforowe

Postępowanie z Dochodami	Waluta Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa	Zabezpieczone/ niezabezpieczone	Waluta, w której zabezpieczona jest Klasa Tytułów Uczestnictwa
Akumulacyjne	Waluta Bazowa	Niezabezpieczone	N/D
Akumulacyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Niezabezpieczone	N/D

Postępowanie z Dochodami	Waluta Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa	Zabezpieczone/ niezabezpieczone	Waluta, w której zabezpieczona jest Klasa Tytułów Uczestnictwa
Akumulacyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny
Dystrybucyjne	Waluta Bazowa	Niezabezpieczone	N/D
Dystrybucyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Niezabezpieczone	N/D
Dystrybucyjne	Różni się od Waluty Bazowej	Zabezpieczone	Taka sama jak Waluta Wyceny

Szczegółowe informacje na temat Klas Tytułów Uczestnictwa dostępnych w ramach każdego z Bieżących Funduszy na dzień sporządzenia tego Prospektu emisyjnego można znaleźć w tabelach poniżej pod nagłówkiem „Bieżące i Uruchomione Klasy Tytułów Uczestnictwa". Dodatkowe Klasy Tytułów Uczestnictwa, w tym Klasy Tytułów Uczestnictwa niewymienionych powyżej, mogą być dodawane przez Spółkę do każdego Funduszu w przyszłości, według własnego uznania, zgodnie z wymogami Banku Centralnego. Utworzenie dodatkowych Klas Tytułów Uczestnictwa nie spowoduje żadnego istotnego uszczerbku dla praw związanych z istniejącymi Klasami Tytułów Uczestnictwa. Szczegóły dotyczące Klas Tytułów Uczestnictwa dostępnych do subskrypcji i do których mogą mieć zastosowanie różne struktury opłat, mogą być określone w oddzielnych Aneksach. Ponadto wykaz wszystkich Funduszy i ich Klas Tytułów Uczestnictwa zostanie określony w rocznych i półrocznych raportach Spółki.

Zwracamy uwagę, że w przypadku posiadania Klasy Tytułów Uczestnictwa i chęci zmiany posiadanego pakietu na inną Klasę Tytułów Uczestnictwa tego samego Funduszu, taka zmiana może być traktowana przez organy podatkowe jako wykup i sprzedaż oraz może stanowić podstawę do opodatkowania zysków kapitałowych.

W rozdziale „Czynniki ryzyka" niniejszego Prospektu znajdują się informacje na temat konkretnych ryzyk związanych z inwestycjami w Klasę Tytułów Uczestnictwa.

Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym

Spółka może wyemitować Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym w Funduszach, które nie są Funduszami z Zabezpieczeniem Walutowym i które pozwalają na wykorzystanie transakcji zabezpieczających w celu zmniejszenia wpływu wahań kursów walut. Szczegółowe informacje na temat metody zabezpieczeń znajdują się w rozdziale „Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym" poniżej.

Zarządzający Inwestycjami może wykorzystywać instrumenty pochodne (na przykład walutowe kontrakty forward, kontrakty terminowe futures, opcje i swapy lub inne instrumenty, które są dozwolone na mocy Załącznika II do niniejszego Prospektu) w celu zabezpieczenia kursu wymiany między walutą wszystkich lub niektórych walut, w których denominowane są aktywa Funduszu (w tym środki pieniężne i dochody), oraz Walutę Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa.

Więcej informacji na temat metody zabezpieczania Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym znajduje się w rozdziale „Metody zabezpieczania walutowego". Transakcje, koszty i związane z nimi zobowiązania i korzyści wynikające z instrumentów wprowadzonych w celu zabezpieczenia ekspozycji walutowej na rzecz określonych Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym są przypisywane tylko do odpowiednich Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym. Ekspozycje walutowe różnych Klas Tytułów Uczestnictwa nie mogą być łączone ani kompensowane, a ekspozycje walutowe aktywów Funduszu nie mogą być przydzielane do odrębnych Klas Tytułów Uczestnictwa.

BIEŻĄCE I URUCHOMIONE KLASY TYTUŁÓW UCZESTNICTWA

Bieżące Klasy Tytułów Uczestnictwa są oznaczone symbolem „Y" i mogą zostać uruchomione według uznania Zarządzającego. Uruchomione Klasy Tytułów Uczestnictwa na dzień sporządzenia Prospektu emisyjnego są oznaczone symbolem „L".

Poniższa tabela nie zawiera informacji dotyczących Funduszy, które posiadają tylko jedną Klasę Tytułów Uczestnictwa. Fundusze, które posiadają tylko jedną Klasę Tytułów Uczestnictwa na dzień sporządzenia Prospektu: iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist), iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc), iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc) oraz iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc). Informacje na temat polityki wypłaty dywidendy dla tych Funduszy można znaleźć w rozdziale „Opisy funduszy" dla Waluty Bazowej i w sekcji „Polityka wypłaty dywidendy".

Bieżące i uruchomione Klasy Tytułów Uczestnictwa bez Zabezpieczenia Walutowego (Bieżące Fundusze inne niż Fundusze wymienione powyżej, które posiadają tylko jedną Klasę Tytułów Uczestnictwa)

Nazwa funduszu	Waluta Bazowa Funduszu	Waluta Wyceny											
		DKK		EUR		GBP		JPY		SEK		USD	
		Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne
iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF	USD	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	L	-
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	USD	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	L	-
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y*
iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y*	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	L
iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L
iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	L
iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y*	Y

Nazwa funduszu	Waluta Bazowa Funduszu	Waluta Wyceny											
		DKK		EUR		GBP		JPY		SEK		USD	
		Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne
iShares MSCI EM Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y*	Y
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI USA Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	L
iShares MSCI World Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	L
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF	EUR	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares S&P 500 SWAP UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y*
iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y*	Y
iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y*	Y
iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y
iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y

*Zasadniczo ta Klasa Tytułów Uczestnictwa będzie pierwszą uruchomioną Klasą.

Bieżące i uruchomione Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym (Bieżące Fundusze, inne niż wymienione powyżej, które posiadają tylko jedną Klasę Tytułów Uczestnictwa)

Nazwa funduszu	Waluta Bazowa Funduszu	Waluta, w której zabezpieczana jest ekspozycja i Waluta Wyceny																									
		AUD		CAD		CHF		DKK		EUR		GBP		HKD		JPY		MXP		NZD		SEK		SGD		USD	
		Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne
iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF	USD	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	Y	Y	-	Y	-	-	-
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	USD	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	-	Y	Y	Y	Y	Y	-	Y	-	-	-
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y

Nazwa funduszu	Waluta Bazowa Funduszu	Waluta, w której zabezpieczana jest ekspozycja i Waluta Wyceny																							
		AUD		CAD		CHF		DKK		EUR		GBP		HKD		JPY		MXP		NZD		SEK		SGD		USD	
		Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	L	Y	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI EM Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y

Nazwa funduszu	Waluta Bazowa Funduszu	Waluta, w której zabezpieczana jest ekspozycja i Waluta Wyceny																							
		AUD		CAD		CHF		DKK		EUR		GBP		HKD		JPY		MXP		NZD		SEK		SGD		USD	
		Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares MSCI USA Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	L	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares MSCI World Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y

Nazwa funduszu	Waluta Bazowa Funduszu	Waluta, w której zabezpieczana jest ekspozycja i Waluta Wyceny																									
		AUD		CAD		CHF		DKK		EUR		GBP		HKD		JPY		MXP		NZD		SEK		SGD		USD	
		Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne
iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	L	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF	EUR	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares S&P 500 SWAP UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y
iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-

Nazwa funduszu	Waluta Bazowa Funduszu	Waluta, w której zabezpieczana jest ekspozycja i Waluta Wyceny																									
		AUD		CAD		CHF		DKK		EUR		GBP		HKD		JPY		MXP		NZD		SEK		SGD		USD	
		Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne	Akumulacyjne	Dystrybucyjne
iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-
iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF	USD	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	-	-

CELE INWESTYCYJNE I POLITYKA INWESTYCYJNA

Szczegółowe cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna każdego Funduszu będą określone przez Dyrektorów w momencie utworzenia danego Funduszu. Każdy z nich jest zarządzany pasywnie, z wyjątkiem Funduszy Buforowych, które są zarządzane aktywnie. Więcej szczegółowych informacji można znaleźć w polityce inwestycyjnej każdego Funduszu. Inwestycje każdego Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych Przepisami, które są szczegółowo opisane w Załączniku III oraz, z wyjątkiem inwestycji w otwarte systemy zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane lub będą przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych określonych w Załączniku I. Każdy Fundusz może wykorzystywać techniki i instrumenty określone w sekcji zatytułowanej „Techniki inwestycyjne", a zatem może inwestować w systemy zbiorowego inwestowania i FIP opisane w tej sekcji.

Spółka uzyskała zezwolenie Banku Centralnego z możliwością inwestowania do 100% aktywów każdego Funduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Państwo Członkowskie, jego władze lokalne, państwo niebędące Państwem Członkowskim lub międzynarodowe organy publiczne, których członkiem jest jedno lub więcej Państw Członkowskich.

Łączna inwestycja każdego Funduszu w inne systemy zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 10% aktywów danego Funduszu zgodnie z Przepisami i Załącznikiem III. Polityka inwestycyjna Bieżących Funduszy nie pozwala im inwestować więcej niż 10% swoich aktywów w inne systemy zbiorowego inwestowania.

Zakres pożyczania papierów wartościowych każdego Funduszu może się różnić w zależności od popytu i obowiązujących przepisów podatkowych. Szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziale „Efektywne zarządzanie portfelem".

Wszelkie zmiany w celu inwestycyjnym Funduszu i/lub istotne zmiany w polityce inwestycyjnej Funduszu będą uzależnione od uzyskania uprzedniej zgody Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Informacje na temat wykonywania praw głosu przez inwestorów w Funduszach znajdują się w części zatytułowanej „Informacje ogólne na temat transakcji dotyczących Spółki". W przypadku zmiany celu inwestycyjnego i/lub polityki inwestycyjnej Funduszu, Spółka przekaże w odpowiednim czasie taką informację w celu umożliwienia wykupu lub sprzedaży Tytułów Uczestnictwa przed wdrożeniem zmiany.

Cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna i opis Wskaźnika Referencyjnego wymienione dla danego Funduszu mają zastosowanie do wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa (w stosownych przypadkach) oferowanych przez ten Fundusz.

WSKAŹNIKI REFERENCYJNE

Informacje ogólne

Kapitalizacja spółek (w przypadku Funduszy kapitałowych) lub minimalna kwota kwalifikujących się obligacji (w przypadku Funduszy o Stałym Dochodzie), na które Fundusz posiada ekspozycję lub w które inwestuje, jest określana przez dostawcę Wskaźnika Referencyjnego Funduszu. Składniki Wskaźnika Referencyjnego Funduszu oraz, w stosownych przypadkach, kryteria ESG i metodologia wyboru mogą z czasem ulec zmianie. Potencjalni inwestorzy Funduszu mogą uzyskać zestawienie składników będących w posiadaniu Funduszu z oficjalnej strony internetowej iShares (www.ishares.com) lub od Zarządzającego Inwestycjami, z zastrzeżeniem wszelkich mających zastosowanie ograniczeń wynikających z licencji, którą Zarządzający Inwestycjami posiada z odpowiednimi dostawcami Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma pewności, że Wskaźnik Referencyjny Funduszu będzie nadal obliczany i publikowany na warunkach opisanych w tym Prospekcie lub że nie zostanie on znacząco zmieniony. Wcześniejsze wyniki każdego Wskaźnika Referencyjnego nie są wyznacznikiem dla przyszłych wyników.

Spółka współpracuje z odpowiednimi administratorami wskaźników referencyjnych w zakresie objętych zakresem Wskaźników Referencyjnych Funduszy w celu potwierdzenia, że wskaźniki referencyjne są lub mają być włączone do rejestru prowadzonego przez ESMA na mocy rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych.

Lista właściwych administratorów wskaźników referencyjnych wpisanych do Rejestru prowadzonego na podstawie Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych jest dostępna a stronie internetowej ESMA pod adresem www.esma.europa.eu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu objęte zakresem stosowania Wskaźniki Referencyjne uwzględniają nieistotne wskaźniki referencyjne (określone w Rozporządzeniu w sprawie wskaźników referencyjnych), a w Rejestrze Wskaźników Referencyjnych uwzględniono następujących administratorów wskaźników referencyjnych:

- Markit N.V. (w odniesieniu do objętych zakresem indeksów Markit iBoxx);
- MSCI Limited (w odniesieniu do objętych zakresem indeksów MSCI); oraz
- Solactive AG (w odniesieniu do objętych zakresem indeksów Solactive).

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Rejestr Wskaźników Referencyjnych nie uwzględnia następujących administratorów Wskaźników Referencyjnych objętych zakresem stosowania:

- Bloomberg Index Services Limited (w odniesieniu do objętych zakresem indeksów Bloomberg);
- Deutsche Börse AG (w odniesieniu do objętych zakresem indeksów eb.rexx®);
- FTSE International Limited (w odniesieniu do objętych zakresem indeksów FTSE);
- J.P. Morgan Securities LLC (w odniesieniu do objętych zakresem indeksów J.P. Morgan);
- Nasdaq Inc. (w odniesieniu do objętych zakresem indeksów NASDAQ i OMX); oraz
- S&P Dow Jones Indices LLC (w odniesieniu do objętych zakresem indeksów S&P i Dow Jones).

Administratorzy Wskaźników Referencyjnych objętych zakresem stosowania, których nie uwzględniono w Rejestrze Wskaźników Referencyjnych, nadal dostarczają wskaźniki referencyjne objęte zakresem stosowania na podstawie ich aktualnego wniosku złożonego do ESMA o wpisanie do Rejestru Wskaźników Referencyjnych, który to wniosek został złożony przed końcem okresu przejściowego przewidzianego w Rozporządzeniu w sprawie wskaźników referencyjnych, który ma zakończyć się 31 grudnia 2025 r.

Od dnia 1 stycznia 2026 r. jedynie następujące kategorie wskaźników referencyjnych będą podlegać Rozporządzeniu w sprawie wskaźników referencyjnych (każdy zgodnie z definicją / opisem w Rozporządzeniu w sprawie wskaźników referencyjnych):

- krytyczne wskaźniki referencyjne
- istotne wskaźniki referencyjne
- unijne wskaźniki referencyjne transformacji klimatycznej
- unijne wskaźniki referencyjne dostosowane do porozumienia paryskiego
- niektóre towarowe wskaźniki referencyjne

Spółka będzie monitorować Rejestr Wskaźników Referencyjnych, a w razie jakichkolwiek zmian informacje te, jak również usunięcie odniesień do administratorów nieistotnych wskaźników referencyjnych, zostaną zaktualizowane w Prospekcie przy najbliższej okazji. Spółka posiada i utrzymuje odpowiednio spisane plany określające działania, jakie podejmie w przypadku istotnej zmiany lub zaprzestania opracowywania wskaźnika referencyjnego.

Dyrektorzy mogą, jeżeli uznają, że leży to w interesie Spółki lub jakiegokolwiek Funduszu i za zgodą Depozytariusza, zastąpić wskaźnik innym Wskaźnikiem Referencyjnym, jeżeli:

- skład lub wagi składowych papierów wartościowych Wskaźnika Referencyjnego spowodowałyby, że Fundusz (gdyby ściśle śledził Wskaźnik Referencyjny) naruszyłby postanowienia Przepisów, Regulacje Banku Centralnego w sprawie UCITS, inne wymogi Banku Centralnego, lokalne przepisy lub wymagania innych jurysdykcji i/lub jakichkolwiek przepisy podatkowe, które mogą być uznane przez Zarząd za istotne dla Spółki i/lub jakiegokolwiek Funduszu;
- dany Wskaźnik Referencyjny lub seria indeksów przestaje istnieć;
- dostępny jest nowy indeks, który zastąpi istniejący Wskaźnik Referencyjny;
- nowy indeks staje się dostępny oraz jest uważany za standard rynkowy dla inwestorów na danym rynku i/lub byłby uważany za przynoszący większe korzyści dla inwestorów niż istniejący Wskaźnik Referencyjny;
- trudno jest inwestować w papiery wartościowe objęte danym Wskaźnikiem Referencyjnym;
- dostawca Wskaźnika Referencyjnego zwiększa swoje opłaty do poziomu, który zdaniem Zarządu jest zbyt wysoki;
- jakość (w tym dokładność i dostępność danych) określonego Wskaźnika Referencyjnego, zdaniem Zarządu, pogorszyła się;
- płynny rynek kontraktów futures, na którym inwestuje dany Fundusz, przestaje być dostępny; lub
- dostępny jest indeks, który dokładniej przedstawia prawdopodobne opodatkowanie Funduszu w odniesieniu do składowych papierów wartościowych w tym indeksie.

W przypadku gdy taka zmiana spowodowałaby istotną różnicę między składowymi papierami wartościowych Wskaźnika Referencyjnego a proponowanym Wskaźnikiem Referencyjnym, Posiadacz Tytułów Uczestnictwa zostanie poproszony o akceptację z wyprzedzeniem. W przypadku gdy wymagane jest natychmiastowe działanie i nie jest możliwe uzyskanie zgody Posiadacza Tytułów Uczestnictwa przed zmianą Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, wymagana będzie zgoda Posiadacza Tytułów Uczestnictwa na zmianę Wskaźnika Referencyjnego lub, jeśli nie zostanie uzyskana, na likwidację Funduszu tak szybko, jak to możliwe i uzasadnione.

Wszelkie zmiany Wskaźnika Referencyjnego zostaną uprzednio rozliczone z Bankiem Centralnym, co będzie odzwierciedlone w poprawionej dokumentacji Prospektu emisyjnego i zostanie odnotowane w rocznych i półrocznych sprawozdaniach odpowiedniego Funduszu, wydanych po każdej takiej zmianie. Ponadto wszelkie istotne zmiany w opisie Wskaźnika Referencyjnego zostaną odnotowane w rocznych i półrocznych raportach odpowiedniego Funduszu.

Zarząd może zmienić nazwę Funduszu, w szczególności jeśli jego Wskaźnik Referencyjny lub nazwa jego Wskaźnika Referencyjnego zostanie zmieniona. Wszelkie zmiany nazwy Funduszu zostaną wcześniej zatwierdzone przez Bank Centralny, a odpowiednia dokumentacja dotycząca danego Funduszu zostanie uaktualniona w celu odzwierciedlenia nowej nazwy.

Każda z powyższych zmian może mieć wpływ na status podatkowy Spółki i/lub Funduszu w danej jurysdykcji. W związku z tym zaleca się, aby inwestorzy zasięgnęli opinii swoich profesjonalnych doradców podatkowych w celu zrozumienia wszelkich skutków podatkowych zmiany swoich udziałów w jurysdykcji, w której są rezydentami.

OPISY FUNDUSZY

Każdy Fundusz może inwestować w FIP w celu inwestycji bezpośrednich. W przypadku FIP każdy ESG, SRI lub inny rodzaj ratingu czy analiz będzie miał zastosowanie tylko do bazowych papierów wartościowych. Szczegółowe informacje dotyczące inwestycji w FIP znajdują się w sekcji „Techniki inwestycyjne".

Inwestycje każdego Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe inwestycje w FIP i otwarte programy zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych określonych w Załączniku I.

Poniżej przedstawiono cele inwestycyjne i politykę inwestycyjną dla każdego z Bieżących Funduszy. Inwestorzy powinni pamiętać, że opis Wskaźnika Referencyjnego podany w odniesieniu do Funduszu może ulec zmianie.

Cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna i opis Wskaźnika Referencyjnego wymienione dla danego Funduszu mają zastosowanie do wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa (w stosownych przypadkach) oferowanych przez ten Fundusz.

Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, oferowane w ramach Funduszu, mają na celu zmniejszenie wpływu wahań kursów wymiany walutowej pomiędzy ekspozycjami walutowymi portfela bazowego Funduszu (lub, w przypadku Funduszy Buforowych, pomiędzy Walutą Bazową a Funduszami Buforowymi) a Walutą Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym na zwrot z odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego dla inwestorów tej Klasy Tytułów Uczestnictwa, poprzez zawieranie kontraktów walutowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym. Fundusz śledzący Wskaźnik Referencyjny, który zawiera metodę zabezpieczania walutą, nie może uruchamiać Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym.

Klasy Tytułów Uczestnictwa, w tym Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, mogą mieć waluty wyceny różne od Waluty Bazowej swoich Funduszy.

Rozporządzenie SFDR

Następujące Fundusze zostały sklasyfikowane jako Fundusze podlegające przepisom Artykułu 8 Rozporządzenia SFDR, tj. fundusze promujące cechy środowiskowe i/lub społeczne, pod warunkiem że przedsiębiorstwa, w które dokonywane są inwestycje, postępują zgodnie z zasadami dobrego zarządzania („**Fundusze podlegające przepisom Artykułu 8**"):iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF oraz iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF:

W Załączniku VII określono informacje ujawniane przed zawarciem umowy, wymagane na mocy rozporządzenia SFDR i rozporządzenia w sprawie taksonomii dla Funduszy podlegających przepisom art. 8. Ujawnienia informacji przed zawarciem umowy zostały przygotowane na podstawie informacji dostępnych od dostawców indeksów i innych zewnętrznych dostawców danych na krótko przed datą publikacji niniejszego Prospektu.

Fundusz inny niż Fundusze podlegające przepisom Artykułu 8 nie promuje aspektów środowiskowych lub społecznych i nie ma na celu zrównoważonych inwestycji. W związku z tym nie został skategoryzowany jako podlegający przepisom Artykułu 8 lub Artykułu 9 Rozporządzenia SFDR.

Chociaż dostawcy indeksów Wskaźników Referencyjnych Funduszy podlegających przepisom Artykułu 8 dostarczają opisy tego, co każdy Wskaźnik Referencyjny ma osiągnąć, dostawcy indeksów zasadniczo nie udzielają żadnej gwarancji ani nie przyjmują żadnej odpowiedzialności w odniesieniu do jakości, dokładności lub kompletności danych dotyczących ich wskaźników referencyjnych bądź w ich dokumentach dotyczących metodologii indeksowej, ani też żadnej gwarancji, że opublikowane wskaźniki będą zgodne z opisanymi przez nich metodami indeksów referencyjnych. Błędy w jakości, dokładności i kompletności danych mogą pojawiać się od czasu do czasu i mogą nie zostać zidentyfikowane i skorygowane przez pewien czas, szczególnie w przypadku indeksów rzadziej używanych.

Wykluczenia dotyczące unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do Porozumienia Paryskiego

W przypadku funduszy używających w swojej nazwie terminów związanych z kwestiami środowiskowymi, wpływem lub zrównoważonym rozwojem (w tym „ESG"), innych niż opisane w sekcji „Wykluczenia dotyczące unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej" poniżej, Wskaźnik Referencyjny będzie również stosował wykluczenia zgodne z wykluczeniami dotyczącymi unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego.

Wykluczenia dotyczące unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego zakazują inwestowania w spółki, które są zaangażowane w jakiekolwiek działania związane z bronią kontrowersyjną, są zaangażowane w uprawę i produkcję tytoniu, naruszyły zasady inicjatywy Global Compact (UNGC) lub wytyczne Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych lub osiągają więcej niż określony procent przychodów z wytwarzania energii elektrycznej (która wytwarza emisje gazów cieplarnianych powyżej ustalonego progu intensywności), węgla, ropy naftowej lub gazu.

W przypadku funduszy używających w swojej nazwie terminów związanych z kwestiami środowiskowymi, wpływem lub zrównoważonym rozwojem Wskaźnik Referencyjny może obejmować obligacje ekologiczne, społeczne i

zrównoważonego rozwoju (GSS) wyemitowane przez spółkę, które mają zwiększyć wpływy przeznaczone specjalnie na projekty promujące pozytywny wkład środowiskowy i/lub społeczny i mające na celu złagodzenie niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, takie jak inwestycje w energię odnawialną lub efektywność energetyczną, w oparciu o informacje dostępne w dokumentacji dotyczącej emisji obligacji. Zamiast podlegać wszystkim wykluczeniom dotyczącym unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego na poziomie emitenta, będą podlegać:

- wykluczeniom dotyczącym unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego dotyczącym naruszeń UNGC i OECD na poziomie emitenta; oraz
- innym opisanym powyżej wykluczeniom dotyczącym unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego na poziomie działalności gospodarczej finansowanej z obligacji GSS.

Wykluczenia dotyczące unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej

W przypadku funduszy używających w swojej nazwie wyłącznie terminów związanych z transformacją, kwestiami społecznymi lub ładem korporacyjnym lub w przypadku, gdy nazwa łączy terminy związane z transformacją i kwestiami środowiskowymi lub wpływem Wskaźnik Referencyjny będzie również stosował wyłączenia zgodne z wynikami wykluczeń dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej.

Unijne wskaźniki referencyjne transformacji klimatycznej zabraniają inwestowania w spółki, które są zaangażowane w jakiekolwiek działania związane z bronią kontrowersyjną, są zaangażowane w uprawę i produkcję tytoniu lub naruszyły zasady inicjatywy UNGC bądź Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.

*Uwzględnienie głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju („**PAI**")*

Wszystkie Fundusze z wyjątkiem Funduszy podlegających przepisom Artykułu 8:

Zarządzający inwestycjami ma dostęp do szeregu źródeł danych, w tym danych PAI, podczas zarządzania portfelami funduszy. Jednakże, chociaż BlackRock uwzględnia ryzyka ESG dla wszystkich portfeli, a te ryzyka mogą się pokrywać z tematami dotyczącymi środowiska lub społeczeństwa związanymi z PAI, o ile nie stwierdzono inaczej, Fundusze nie zobowiązują się do uwzględniania PAI przy wyborze inwestycji.

Fundusze podlegające przepisom Artykułu 8:

Ujawnienia informacji przed zawarciem umowy zamieszczone w Załączniku VII określają PAI uwzględniane dla każdego Funduszu.

Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju

Wszystkie Fundusze z wyjątkiem Funduszy podlegających przepisom Artykułu 8 i Funduszy Buforowych:

Każdy Fundusz śledzi Wskaźnik Referencyjny i jest zarządzany z naciskiem na minimalizację błędu odwzorowania wyników w stosunku do Wskaźnika Referencyjnego. Zarządzający Inwestycjami uwzględnił ryzyko Funduszu związane ze zrównoważonym rozwojem przy przeprowadzaniu analizy due diligence na Wskaźniku Referencyjnym w ramach doboru indeksów dla Funduszu. Ponieważ ka Fundusz ma na celu śledzenia Wskaźnika Referencyjnego, ryzyko Funduszy związane ze zrównoważonym rozwojem nie będzie miało wpływu na indywidualny wybór papierów wartościowych, chyba że zostanie wyraźnie włączone do metodologii Wskaźnika Referencyjnego przez dostawcę indeksu. Ponieważ Fundusze są zarządzane pasywnie, zarządzanie portfelem nie obejmuje oddzielnej integracji ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem w procesie inwestycyjnym. Jednak biorąc pod uwagę strategię inwestycyjną Funduszy i profil ryzyka Funduszy, wpływ ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju na Fundusze uważa się za nieistotny.

Więcej informacji na temat sposobu uwzględnienia Informacji o ESG w procesie inwestycyjnym można znaleźć w sekcji „Uwzględnianie Informacji o ESG" Prospektu.

Fundusze podlegające przepisom Artykułu 8:

Każdy Fundusz śledzi Wskaźnik Referencyjny i jest zarządzany z naciskiem na minimalizację błędu odwzorowania wyników w stosunku do Wskaźnika Referencyjnego (co obejmuje uwzględnienie kryteriów ESG w ramach metodologii indeksu). Zarządzający Inwestycjami uwzględnił ryzyko Funduszu związane ze zrównoważonym rozwojem przy przeprowadzaniu analizy due diligence na Wskaźniku Referencyjnym w ramach doboru indeksów dla Funduszu. Ponieważ Fundusz ma na celu śledzenia Wskaźnika Referencyjnego, ryzyko Funduszy związane ze zrównoważonym rozwojem będzie miało wpływ wyłącznie na indywidualny wybór papierów wartościowych, przy czym kryteria ESG zostaną włączone do metodologii Wskaźnika Referencyjnego przez dostawcę indeksu. Ponieważ każdy Fundusz jest zarządzany pasywnie, zarządzanie portfelem nie obejmuje oddzielnej integracji ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem w procesie inwestycyjnym. Jednak biorąc pod uwagę strategię inwestycyjną Funduszy i profil ryzyka Funduszy, wpływ ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju na Fundusze uważa się za nieistotny.

Więcej informacji na temat sposobu uwzględnienia Informacji o ESG w procesie inwestycyjnym można znaleźć w

sekcji „Uwzględnianie Informacji o ESG" Prospektu.

Fundusze Buforowe:

Zarządzający Inwestycjami, jako przedstawiciel Zarządzającego, uwzględnia ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem wraz z innymi rodzajami ryzyka inwestycyjnego w swoich procesach. Aby uzyskać jak najlepsze skorygowane o ryzyko zwroty z inwestycji dla Funduszu, Zarządzający Inwestycjami będzie zarządzał istotnymi ryzykami i możliwościami, które mogą mieć wpływ na portfel Funduszu, w tym finansowo istotnymi ryzykami związanymi ze środowiskiem, odpowiedzialnością społeczną i/lub ładem korporacyjnym (ESG), o ile dostępne są odpowiednie dane lub informacje. Uwzględnianie Informacji o ESG łączy ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem z decyzjami inwestycyjnymi poprzez wykorzystanie danych ESG w analizie finansowej i zarządzaniu ryzykiem w celu identyfikacji, oceny i ograniczania ryzyka, które może mieć wpływ na długoterminową wartość i wyniki. Zarządzający Inwestycjami uwzględni takie dane lub informacje dotyczące ESG w ramach całego zbioru informacji w procesie badawczym i podejmie decyzję co do ich istotności w procesie inwestycyjnym. Informacje te nie są jedynym czynnikiem branym pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, a zakres, w jakim ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest uwzględniane przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, będzie również zależał od istotności takiego ryzyka. Więcej informacji na temat sposobu uwzględnienia Informacji o ESG w procesie inwestycyjnym można znaleźć w sekcji „Uwzględnianie Informacji o ESG" Prospektu.

Potencjalna ekspozycja na ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju oraz jego wpływ na Fundusz są określone przez strategię inwestycyjną Funduszu (w tym koncentrację geograficzną, styl zarządzania portfelem, płynność, alokację sektorową oraz projekt produktu). Biorąc pod uwagę strategię inwestycyjną Funduszu i profil ryzyka Funduszu, wpływ ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju na Fundusz uważa się za nieistotny.

Więcej informacji na temat ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju można znaleźć w sekcji „Czynniki ryzyka".

Rozporządzenie w sprawie taksonomii

Wszystkie Fundusze z wyjątkiem funduszy podlegających przepisom Artykułu 8:

Inwestycje bazowe tych Funduszy nie uwzględniają kryteriów UE dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, co odzwierciedla zwrot z Bloomberg Euro-Aggregate: Financials Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałym dochodzie, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych będących składnikami indeksu Bloomberg Euro-Aggregate: Financials Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Obligacje przedsiębiorstw, w których inwestuje Fundusz, w momencie zakupu będą spełniać wymogi dotyczące ratingu kredytowego Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, który stanowi ocenę inwestycyjną. Chociaż przewiduje się, że obligacje korporacyjne, w które zainwestuje Fundusz będą obejmować emisje o ratingu inwestycyjnym, w pewnych okolicznościach rating tych emisji może być od czasu do czasu obniżany. W takim przypadku Fundusz może utrzymywać emisje nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym do czasu, gdy takie emisje nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego Funduszu (w stosownych przypadkach) i jest możliwa (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) likwidacja tej pozycji.

Walutą Bazową iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
The Bloomberg Euro-Aggregate: Financials Index zawiera denominowane w euro obligacje o stałym oprocentowaniu, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, wyemitowane przez emitentów finansowych w sektorach bankowym, ubezpieczeniowym, finansowym, maklerskim i inwestycyjnym. Włączenie opiera się na walucie emisji, a nie na miejscu stałej siedziby emitenta, a zatem obligacje mogą być wyemitowane przez spółki spoza Strefy Euro. W momencie włączenia do Wskaźnika Referencyjnego papiery wartościowe będą oceniane co najmniej przez agencje ratingowe, takie jak Moody's, Standard and Poor's i Fitch lub przez inną odpowiednią agencję. Wskaźnik Referencyjny obejmuje jedynie obligacje o minimalnym pozostałym czasie do terminu zapadalności wynoszącym jeden rok i o minimalnej kwocie pozostającej do spłaty w wysokości 300 mln EUR. Wskaźnik Referencyjny jest liczony miesięcznie

jako ważona kapitalizacja rynkowa i jej zmiany. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem https://www.bloombergindices.com/bloomberg-indices/.

iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu Solactive €STR +8.5 T+2 Settlement Daily Total Return Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu Solactive €STR +8.5 T+2 Settlement Daily Total Return Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycja w swapy całkowitego dochodu w celu uzyskania zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego nie jest możliwa lub wykonalna, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny lub osiągnąć zwrot podobny do zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NDF, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe o stałym dochodzie (takie jak obligacje rządowe lub korporacyjne denominowane w euro).

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia European Market Infrastructure Regulation („**EMIR"**) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z partnerów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym partnerem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III Prospektu. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową funduszu iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks Solactive €STR +8.5 T+2 Settlement Daily Total Return Index zapewnia codzienne wartości o 0,085% wyższe od Krótkoterminowej Stopy Procentowej dla Euro („€STR"). Jest to stopa publikowana przez Europejski Bank Centralny, która odzwierciedla hurtowe koszty niezabezpieczonych pożyczek overnight w euro udzielanych przez banki zlokalizowane w strefie euro. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.solactive.com.

Fundusz inwestuje w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyć do osiągnięcia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Wskaźnika Referencyjnego. W przypadku, gdy inwestycja w swapy całkowitego dochodu w celu uzyskania zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego nie jest możliwa lub wykonalna, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny lub osiągnąć zwrot podobny do zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NDF, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe o stałym dochodzie (takie jak obligacje rządowe lub korporacyjne denominowane w euro). Fundusz nie może korzystać z wyższych limitów inwestycyjnych określonych w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu.

Ważna informacja: Fundusz nie jest funduszem rynku pieniężnego. Fundusz nie podlega zatem wymogom Banku Centralnego ani Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego, które regulują jakość, termin zapadalności, płynność i inne cechy papierów wartościowych, które mogą nabywać fundusze rynku pieniężnego. W normalnych okolicznościach inwestycje Funduszu mogą być bardziej podatne niż inwestycje funduszu rynku pieniężnego na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko wyceny i inne ryzyka związane z inwestycjami Funduszu. Fundusz nie stara się utrzymać stabilnej wartości aktywów netto na poziomie 1,00 euro na jeden tytuł uczestnictwa.

iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu Solactive €STR +8.5 T+2 Settlement Daily Total Return Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu Solactive €STR +8.5 T+2 Settlement Daily Total Return Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

Założeniem Funduszu jest dążenie do utrzymania statusu, który kwalifikuje się do planu Plan d'Epargne en Action („**PEA**"). Aby Fundusz mógł kwalifikować się do PEA, Fundusz będzie w sposób ciągły inwestował co najmniej 75% swoich aktywów bezpośrednio w akcje spółek, których siedziba znajduje się w Państwie Członkowskim, lub w innym państwie EOG, które podpisało z Francją umowę podatkową, zawierający klauzulę pomocy administracyjnej mającej na celu zwalczanie oszustw i uchylania się od opodatkowania („**Kwalifikujące się papiery wartościowe PEA**"). Zakłada się, że Fundusz będzie dążył do utrzymania stanu kwalifikowalności PEA przez utrzymanie dostatecznego poziomu Kwalifikujących się papierów wartościowych PEA w Koszyku Zastępczym.

W przypadku, gdy inwestycja w swapy całkowitego dochodu w celu uzyskania zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego nie jest możliwa lub wykonalna, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NDF, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub, w zakresie, w jakim nie ma to wpływu na kwalifikowalność do celów PEA, bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe o stałym dochodzie.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia European Market Infrastructure Regulation („**EMIR"**) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z partnerów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym partnerem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III Prospektu. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową indeksu iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks Solactive €STR +8.5 T+2 Settlement Daily Total Return Index zapewnia codzienne wartości o 0,085% wyższe od Krótkoterminowej Stopy Procentowej dla Euro („**€STR**"). Jest to stopa publikowana przez Europejski Bank Centralny, która odzwierciedla hurtowe koszty niezabezpieczonych pożyczek overnight w euro udzielanych przez banki zlokalizowane w strefie euro. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem: https://www.solactive.com/.

Fundusz inwestuje w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyć do osiągnięcia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Wskaźnika Referencyjnego. W przypadku, gdy inwestycja w swapy całkowitego dochodu nie jest możliwa lub wykonalna, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NDF, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub, w zakresie, w jakim nie ma to wpływu na kwalifikowalność do celów PEA, bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz nie może korzystać z wyższych limitów inwestycyjnych określonych w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu.

Ważna informacja: Fundusz nie jest funduszem rynku pieniężnego. Fundusz nie podlega zatem wymogom Banku Centralnego ani Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego, które regulują jakość, termin zapadalności, płynność i inne cechy papierów wartościowych, które mogą nabywać fundusze rynku pieniężnego. W normalnych okolicznościach inwestycje Funduszu mogą być bardziej podatne niż inwestycje funduszu rynku pieniężnego na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko wyceny i inne ryzyka związane z inwestycjami Funduszu. Fundusz nie stara się utrzymać stabilnej wartości aktywów netto na poziomie 1,00 euro na jeden tytuł uczestnictwa.

iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu

zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, co odzwierciedla zwrot ze wskaźnika Bloomberg Enhanced Roll Yield Total Return Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do zapewnienia temu Funduszowi zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu Bloomberg Enhanced Roll Yield Total Return Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. W przypadku korzystania z niefinansowanych swapów całkowitego zwrotu Fundusz będzie inwestować bezpośrednio w zbywalne papiery wartościowe, w tym amerykańskie bony skarbowe, instrumenty rynku pieniężnego, w tym instrumenty emitowane lub gwarantowane przez rządy lub międzynarodowe organy publiczne na całym świecie, depozyty w instytucjach kredytowych zgodnie z Regulacjami Banku Centralnego w sprawie UCITS, certyfikaty depozytowe i komercyjne papiery dłużne. Zgodnie z warunkami niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz będzie wymieniał SOFR na stopę zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może również inwestować bezpośrednio w inne papiery wartościowe o stałym dochodzie lub fundusze rynku pieniężnego i wymieniać dochody z tych papierów wartościowych na wyniki Wskaźnika Referencyjnego zgodnie z warunkami niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami. **Ponieważ Fundusz ma na celu odtworzenie wyników Wskaźnika Referencyjnego, będzie miał pośrednią ekspozycję na poszczególne składniki Wskaźnika Referencyjnego. Pośrednia ekspozycja na każdy towar jest ograniczona do 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, z wyjątkiem tego, że limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego towaru będącego częścią Wskaźnika Referencyjnego, gdy zastosowanie mają wyjątkowe warunki rynkowe (zgodnie z sekcją 4 Załącznika III do Prospektu). Dla celów obliczania ekspozycji Funduszu towary silnie skorelowane uznaje się za jeden towar.**

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy, zwroty Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty futures bez dostawy.

Walutą Bazową iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks Bloomberg Enhanced Roll Yield Total Return Index mierzy zwrot z kontraktów terminowych na towary giełdowe zawieranych w ramach indeksu Bloomberg Enhanced Roll Yield Index w połączeniu z wartością nominalną takich kontraktów terminowych inwestowanych według SOFR i ma na celu ograniczenie efektów ujemnego zwrotu z rolowania na wyniki Wskaźnika Referencyjnego. Zwrot z rolowania to różnica między cenami kontraktów terminowych krótko- i długoterminowych typu futures w momencie ich rolowania.

Kontrakty terminowe muszą być „zrolowane" przed terminem zapadalności, aby utrzymać ekspozycję i uniknąć fizycznej dostawy towaru bazowego. Proces rolowania wymaga zamknięcia obecnej pozycji terminowej, która zbliża się do wygaśnięcia, oraz otwarcia nowej pozycji z datą wygaśnięcia w przyszłości. Krzywa terminowa towarowych kontraktów terminowych typu futures posiada często dodatnie nachylenie (sytuacja zwana „contango"), co oznacza, że koszt towaru przeznaczonego na przyszłą dostawę jest wyższy niż cena typu spot, lub dalsza przyszła cena dostawy jest wyższa niż bliższa przyszła cena dostawy. Odzwierciedla to koszty dostawy. Sytuacja odwrotna do contango, w której koszt towaru przeznaczonego na przyszłą dostawę jest niższy niż cena typu spot lub też dalsza przyszła cena dostawy jest niższa niż w przypadku bliższej przyszłej ceny dostawy, jest znana jako „odwrócenie". Gdy występuje contango, zwroty będą mniejsze w przypadku rolowania pozycji ze względu na konieczność zakupu kontraktu o wyższej cenie niż sprzedawany.

Wskaźnik Referencyjny ma być płynnym i zróżnicowanym wskaźnikiem odniesienia dla inwestycji towarowych, które reprezentują energię, metale szlachetne, metale przemysłowe, rolnictwo (w tym soję i kukurydzę) oraz inwentarz żywy. Wskaźnik Referencyjny ma na celu zapewnienie szerokiej ekspozycji na towary jako klasę aktywów, ponieważ oczekuje się, że żaden pojedynczy towar lub sektor towarowy nie będzie dominował we Wskaźniku Referencyjnym w normalnych warunkach rynkowych. Towary kwalifikujące się do włączenia do Wskaźnika Referencyjnego obejmują: ropę naftową brent, olej napędowy, ropę naftową WTI, olej grzewczy, gaz ziemny, benzynę, złoto, srebro, miedź, cynk, cynę, nikiel, ołów, aluminium, pszenicę na giełdzie w Chicago i Kansas City, soję, olej sojowy, mączkę sojową, kukurydzę, bawełnę, kawę, cukier, żywe bydło, chudą wieprzowinę i bydło opasowe.
W celu stosowania zasad dywersyfikacji, o których mowa poniżej, każdy z towarów kwalifikujących się do włączenia do Wskaźnika Referencyjnego jest przypisany do następujących „grup towarów giełdowych": energia (ropa naftowa brent, olej gazowy o niskiej zawartości siarki, ropa naftowa WTI, benzyna RBOB, olej napędowy o bardzo niskiej

zawartości siarki, gaz ziemny), metale szlachetne (złoto, srebro), metale przemysłowe (miedź COMEX, cynk, cyna, nikiel, ołów, aluminium), zboża (pszenica na giełdzie w Chicago i Kansas City, soja, olej sojowy, mączka sojowa, kukurydza), nietrwałe produkty rolne (bawełna, kawa, cukier) oraz inwentarz żywy (żywe bydło, chuda wołowina, bydło opasowe).
W celu utrzymania dywersyfikacji Wskaźnik Referencyjny podlega następującym ograniczeniom (które stosuje się w momencie corocznego równoważenia inwestycji i które mogą być przekroczone pomiędzy równoważeniami):

- żadna z powiązanych grup towarów giełdowych (np. energia, metale szlachetne, inwentarz żywy lub zboża opisane powyżej) nie może stanowić więcej niż 33% Wskaźnika Referencyjnego;
- żaden pojedynczy towar nie może stanowić więcej niż 15% Wskaźnika Referencyjnego;
- żaden pojedynczy towar nie może stanowić mniej niż 1,5% Wskaźnika Referencyjnego, o ile pozwala na to płynność.

Wskaźnik Referencyjny składa się z trzech do czterech kontraktów futures na każdy towar. Wskaźnik Referencyjny roluje się do nowego zestawu kontraktów futures na każdy towar w ujęciu miesięcznym w ciągu dziesięciu dni roboczych, co ma na celu utrzymanie zróżnicowanej krzywej ekspozycji w czasie.

Wskaźnik Referencyjny równoważy się co roku. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.bloomberg.com/professional/products/indices/documentation/?currentPage=1&search=bery.

iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu Bloomberg Commodity USD Total Return Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia Funduszowi stopy zwrotu odzwierciedlającej wyniki indeksu Bloomberg Commodity USD Total Return Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz inwestuje bezpośrednio w zbywalne papiery wartościowe, w tym amerykańskie weksle skarbowe (US Treasury Bills), niektóre instrumenty rynku pieniężnego, w tym instrumenty emitowane lub gwarantowane przez rządy lub międzynarodowe organy publiczne na całym świecie, depozyty w instytucjach kredytowych zgodnie z regulacjami dotyczącymi UCITS w Banku Centralnym, certyfikaty depozytowe i komercyjne papiery dłużne. Zgodnie z warunkami niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz będzie wymieniał 3-miesięczną amerykańską stawkę skarbową na stopę zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może również inwestować bezpośrednio w inne papiery wartościowe o stałym dochodzie lub fundusze rynku pieniężnego i wymieniać dochody z tych papierów wartościowych na wyniki Wskaźnika Referencyjnego zgodnie z warunkami niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami. **Ponieważ Fundusz ma na celu odtworzenie wyników Wskaźnika Referencyjnego, będzie miał pośrednią ekspozycję na poszczególne składniki Wskaźnika Referencyjnego. Pośrednia ekspozycja na pojedynczy towar jest ograniczona do 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, z wyjątkiem sytuacji, w której limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego towaru ze Wskaźnika Referencyjnego w wyjątkowych warunkach rynkowych (jak określono w sekcji 4 Załącznika III).**

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty futures bez dostawy.

Walutą Bazową funduszu iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks Bloomberg Commodity USD Total Return Index stanowi miarę dochodu z kontraktów terminowych na towary giełdowe zawarte w Bloomberg Commodity Index („BCOM") w połączeniu z wartością nominalną takich kontraktów terminowych, w które inwestycji dokonano według najnowszego tygodniowego kursu aukcyjnego dla 3-miesięcznych

weksli skarbowych USA.

BCOM jest zdywersyfikowanym wskaźnikiem referencyjnym o wysokiej płynności dla inwestycji w towary, reprezentujące sektory energii, rolnictwa, metali przemysłowych, metali szlachetnych i inwentarza żywego. Celem BCOM jest zapewnienie szerokiej ekspozycji na towary jako klasy aktywów, ponieważ żaden pojedynczy towar lub sektor towarów nie jest dominujący w BCOM.

BCOM jest ważony na podstawie produkcji towarów bazowych (tzn. im większy wolumen produkcji towaru, tym wyższa jest waga tego towaru w BCOM) oraz na podstawie płynności kontraktów terminowych futures na towary bazowe. Z wyjątkiem kilku kontraktów dotyczących metali (aluminium, ołów, cyna, nikiel i cynk), które są przedmiotem obrotu na London Metal Exchange i kontraktu na ropę naftową Brent, każdy towar mogący wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego jest przedmiotem co najmniej jednego kontraktu futures, który jest przedmiotem transakcji na giełdzie w USA.

24 towary, które obecnie kwalifikują się do uwzględnienia w ramach Wskaźnika Referencyjnego to: aluminium, kakao, kawa, miedź, kukurydza, bawełna, ropa naftowa, złoto, paliwo o bardzo niskiej zawartości siarki (ULS), ołów, chuda wieprzowina, bydło, gaz ziemny, nikiel, platyna, srebro, mączka sojowa, olej sojowy, soja, cukier, cyna, benzyna bezołowiowa, pszenica i cynk.

W celu zastosowania zasad dywersyfikacji, o których mowa powyżej, każdy z towarów kwalifikujących się do włączenia do Wskaźnika Referencyjnego jest przypisany do następujących „grup towarów giełdowych": Energia (ropa naftowa, paliwo ULS, gaz ziemny, benzyna bezołowiowa), Metale szlachetne (złoto, platyna, srebro), Metale przemysłowe (aluminium, miedź, ołów, nikiel, cyna, cynk), Inwentarz żywy (bydło, chuda wieprzowina), Zboża (kukurydza, soja, olej sojowy, mączka sojowa, pszenica) oraz Surowce rolne (kakao, kawa, bawełna, cukier).

Wskaźnik Referencyjny podlega poniższym ograniczeniom dotyczącym limitu (które stosuje się w momencie rocznego bilansu Wskaźnika Referencyjnego i które mogą być przekraczane między kolejnymi bilansami) w celu zachowania dywersyfikacji.

- żaden pojedynczy towar (np. gaz ziemny lub srebro) nie może przekraczać 15% BCOM;
- żaden pojedynczy towar wraz z jego pochodnymi (np. WTI (West Texas Intermediate), ropa naftowa i ropa naftowa Brent, wraz z paliwem ULS i benzyną bezołowiową) nie może przekraczać 25% Wskaźnika Referencyjnego;
- żadna z powiązanych grup towarów (np. energia, metale szlachetne, inwentarz żywy lub zboża, jak opisano powyżej) nie może przekraczać 33 % BCOM; oraz
- żaden pojedynczy towar (np. gaz ziemny lub srebro) nie może stanowić mniej niż 2% BCOM, jeżeli pozwala na to płynność.

Wskaźnik Referencyjny równoważy się co roku. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.bloombergindices.com/bloomberg-commodity-index-family/

iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot indeksu Dow Jones U.S. Select Dividend℠ Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel kapitałowych papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Dow Jones U.S. Select Dividend℠ Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza odtwarzać składniki Wskaźnika Referencyjnego, posiadając wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcjach odpowiednich dla ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym. **W celu odtworzenia Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może zainwestować do 20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez tego samego emitenta. Limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego emitenta, jeżeli mają zastosowanie wyjątkowe warunki rynkowe (jak określono w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu).**

Walutą Bazową iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks Dow Jones U.S. Select Dividend℠ Index mierzy wyniki amerykańskich kapitałowych papierów wartościowych uwzględnionych w Dow Jones U.S. Index, które wypłacają najwyższe dywidendy i które spełniają określone kryteria dostawcy wskaźnika. Wskaźnik Referencyjny obejmuje spółki, które w momencie włączenia (i) wypłacały dywidendy w ciągu każdego z ostatnich pięciu lat, (ii) mają nieujemną historyczną stopę wzrostu dywidendy w ciągu pięciu lat, (iii) mają średni wskaźnik pokrycia dywidendy w ciągu pięciu lat (stosunek zysku na akcję spółki (EPS) do wypłaconych dywidend) o wartości co najmniej 167%, (iv) mają nieujemny wskaźnik EPS w ciągu 12 miesięcy, oraz (v) spełniają kryteria dostawcy wskaźnika dotyczące kapitalizacji rynkowej i wolumenu obrotu. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie ze wskazaną roczną dywidendą (tj. wskazaną roczną dywidendą z akcji (bez dywidend specjalnych) podzieloną przez jej cenę), przy czym udział poszczególnych spółek jest ograniczony do 10%. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony w ujęciu rocznym, a wybór składników podlega zasadom Wskaźnika

Referencyjnego, które faworyzują składniki Wskaźnika Referencyjnego przed równoważeniem. Ponadto Wskaźnik Referencyjny podlega przeglądowi co kwartał i jest przedmiotem bieżących przeglądów, które pozwalają na usunięcie spółki, według uznania dostawcy indeksu, jeżeli nie spełnia ona kryteriów wyboru dostawcy indeksu. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu eb.rexx® Government Germany 5.5-10.5 Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałych dochodach, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład eb.rexx® Government Germany 5.5-10.5 Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Inwestycje Funduszu będą w momencie zakupu zgodne z wymogami ratingowymi określonymi we Wskaźniku Referencyjnym dla tego Funduszu, który posiada rating na poziomie inwestycyjnym. Zakłada się, że inwestycje Funduszu będą obejmować papiery wartościowe o ratingu na poziomie inwestycyjnym, które wchodzą w skład Wskaźnika Referencyjnego, jednak okresowo i w pewnych okolicznościach inwestycje mogą obejmować aktywa o niższej klasie. W takim przypadku Fundusz może utrzymywać papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym do czasu, gdy papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym przestaną wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego Funduszu (w stosownych przypadkach) i likwidacja tych pozycji jest możliwa do zrealizowania (w opinii Zarządzającego Inwestycjami).

Walutą Bazową funduszu iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks eb.rexx® Government Germany 5.5-10.5 Index mierzy wyniki niemieckich obligacji rządowych o stałym dochodzie, będących przedmiotem obrotu na platformie Eurex bonds® z ratingiem na poziomie inwestycyjnym (tj. o pewnym poziomie wiarygodności kredytowej) i pozostałym terminie zapadalności wynoszącym od 5,5 do 10,5 lat. Aby obligacja była uznawana za papier wartościowy o ratingu na poziomie inwestycyjnym do celów włączenia do Wskaźnika Referencyjnego, jej rating musi być na poziomie co najmniej „BBB-/Baa3". Wskaźnik Referencyjny obejmuje wyłącznie obligacje denominowane w euro o wartości pozostającej w obiegu na poziomie co najmniej 4 mld EUR. Obligacje są ważone zgodnie z ich wartością rynkową, z maksymalną wartością 30% na jedną obligację. Przegląd Wskaźnika Referencyjnego jest dokonywany co miesiąc. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem http://www.dax-indices.com.

iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel kapitałowych papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Fundusz został zatwierdzony przez CMA jako QFI zgodnie z Zasadami systemu QFI, dlatego może inwestować w akcje saudyjskich spółek notowane na Saudi Stock Exchange z zastrzeżeniem obowiązujących limitów zaangażowania podmiotów zagranicznych zgodnie z Zasadami systemu QFI i saudyjską ustawą o rynkach kapitałowych. Zgodnie z obowiązującymi Zasadami systemu QFI, Kwalifikowani Zagraniczni Inwestorzy nie mogą być również właścicielami faktycznymi papierów wartościowych notowanych na giełdzie w Arabii Saudyjskiej stanowiących bazowe FIP (np.

swapów lub świadectw udziałowych) będących przedmiotem obrotu w ramach saudyjskiego systemu swapowego, w zakresie, w jakim Fundusz inwestuje w FIP, Fundusz jako instytucja finansowa QFI będzie mógł inwestować tylko w FIP, których bazą są papiery wartościowe notowane na giełdzie saudyjskiej.

Walutą Bazową iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Celem MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index jest odzwierciedlenie charakterystyki wyników podzbioru papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu MSCI Emerging Markets Index („**Indeks Macierzysty**") o najniższym bezwzględnym poziomie zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka. Składniki MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index są wybierane przy użyciu strategii minimalnej zmienności, która optymalizuje indeks MSCI Emerging Markets Index przy użyciu odpowiedniego wieloczynnikowego modelu kapitału własnego MSCI Barra („Model"). Model szacuje profil ryzyka i oczekiwaną zmienność każdego składnika oraz zależność między wszystkimi składnikami w indeksie MSCI Emerging Markets Index. W oparciu o Model strategia minimalnej zmienności ma na celu wybór podzbioru składników z indeksu MSCI Emerging Markets Index o najniższej absolutnej zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka, na przykład minimalną i maksymalną wagę składnika, sektora i/lub kraju w stosunku do indeksu MSCI Emerging Markets Index. Zmienność stopy zwrotu mierzy zmiany w dziennej cenie składników w określonym czasie. Dodatkowe informacje na temat Modelu aktualnego na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu można uzyskać za pośrednictwem następującego łącza: http://www.msci.com/products/portfolio_management_analytics/equity_models/.

Indeks MSCI Emerging Markets Index („Indeks Macierzysty") obejmuje akcje o dużej i średniej kapitalizacji z krajów rynków wschodzących, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu MSCI. Spółki są włączone do Indeksu Macierzystego w oparciu o udział ich akcji uczestnictwa w emisjach, które są dostępne dla inwestorów międzynarodowych. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał. Fundusz może obracać Chińskimi Akcjami A za pośrednictwem Stock Connect. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Minimum Volatility Advanced Select Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel kapitałowych papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład MSCI Europe Minimum Volatility Advanced Select Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego. Zakłada się, że inwestycje bezpośrednie Funduszu będą dokonywane wyłącznie w papiery wartościowe emitentów spełniających kryteria i ratingi oraz kryteria dotyczące ochrony środowiska, społeczeństwa i zarządzania (ESG) wskazane przez dostawcę wskaźnika.

Bezpośrednie inwestycje Funduszu będą w momencie zakupu zgodne z wymogami ESG określonymi we Wskaźniku Referencyjnym dla tego Funduszu. Jeżeli którykolwiek z papierów wartościowych przestaje spełniać wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, Fundusz może trzymać takie papiery wartościowe do czasu, gdy odnośne papiery wartościowe przestaną wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego, a likwidacja tej pozycji jest możliwa (w opinii Zarządzającego Inwestycjami).

W celach zachowania zgodności z Zasadami AMF ESG Fundusz przyjmuje podejście, które opiera się na wyborze „najlepszych w swojej kategorii" w odniesieniu do zrównoważonych inwestycji. Podejście „najlepsze w swojej kategorii" oznacza, że inwestując w portfel papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zakłada się, że Fundusz zainwestuje w najlepszych emitentów z perspektywy ESG (na podstawie kryteriów ESG Wskaźnika Referencyjnego) w każdym odpowiednim sektorze działalności uwzględnionym we Wskaźniku Referencyjnym. Ponad 90% aktywów netto Funduszu, z wyłączeniem Środków pieniężnych i systemów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym z codzienną obsługą operacji, jest ocenianych lub analizowanych zgodnie z kryteriami ESG Wskaźnika Referencyjnego. W przypadku FIP wszelkie takie analizy będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych papierów wartościowych. Przyjmując metodologię ESG Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz stosuje podejście podwyższania wskaźnika pozafinansowego dla celów Zasad AMF ESG, co oznacza, że średni ważony wskaźnik środowiskowy Funduszu (będący odpowiednim wskaźnikiem pozafinansowym Funduszu) będzie co najmniej o 20% lepszy od średniego ważonego wskaźnika środowiskowego Indeksu Macierzystego (zdefiniowanego poniżej) w oparciu o zmniejszenie intensywności emisji dwutlenku węgla.

Walutą Bazową iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
MSCI Europe Minimum Volatility Advanced Select Index mierzy wyniki podzbioru kapitałowych papierów wartościowych z europejskich krajów rozwiniętych w ramach indeksu MSCI Europe („**Indeks Macierzysty**") o minimalnym profilu zmienności, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń w zakresie dywersyfikacji ryzyka i ekspozycji na ograniczenie emisji dwutlenku węgla, które są zgodne ze średnimi ważonymi kryteriami poprawy wyników ESG dostosowanymi do branży przez dostawcę wskaźnika w porównaniu z Indeksem Macierzystym.

Celem Wskaźnika Referencyjnego jest wykluczenie emitentów z Indeksu Macierzystego na podstawie ich zaangażowania w następujące sektory działalności/działania (lub działania powiązane): kontrowersyjne rodzaje broni, broń jądrowa, cywilna broń palna, tytoń, piaski roponośne i węgiel energetyczny. Dostawca wskaźnika definiuje, co stanowi „zaangażowanie" w każdą z działalności objętych ograniczeniem. Taka ocena może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Wykluczeni są również emitenci, którzy są sklasyfikowani jako naruszający zasady ONZ Global Compact (które są powszechnie akceptowanymi korporacyjnymi zasadami zrównoważonego rozwoju, spełniającymi podstawowe obowiązki w obszarach takich jak przeciwdziałanie korupcji, prawa człowieka, praca i środowisko).

Wskaźnik Referencyjny wyklucza również przedsiębiorstwa, które zostały uznane przez dostawcę indeksu za zaangażowane w kontrowersyjne sprawy mające negatywny wpływ ESG na ich działalność i/lub produkty oraz usługi, bazując na wyniku kwestii kontrowersyjnych ESG według MSCI („**Wynik kwestii kontrowersyjnych ESG MSCI**"). Minimalny wynik kwestii kontrowersyjnych ESG MSCI oraz minimalny wynik kwestii kontrowersyjnych związanych z ochroną środowiska MSCI określony przez dostawcę indeksu w celu ustalenia, czy kwalifikuje się on do włączenia do Wskaźnika Referencyjnego, można znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu: https://www.msci.com/index-methodology.

Ratingi ESG MSCI uwzględniają liczne wskaźniki, które ukazują kluczowe kwestie związane z ESG. Rating ESG MSCI ma na celu pomiar odporności emitenta na długoterminowe, istotne dla branży ryzyka związane z ESG oraz sposobu zarządzania ryzykiem związanym z ESG w stosunku do innych podmiotów z branży. Metodologia nadawania ratingu ESG MSCI zapewnia większą przejrzystość i zrozumienie charakterystyki ESG emitentów, identyfikując emitentów posiadających silniejsze ratingi ESG MSCI jako emitentów, którzy mogą być lepiej przygotowani na przyszłe wyzwania związane z ESG i którzy mogą doświadczać mniej kontrowersji związanych z ESG. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: https://www.msci.com/esg-ratings. Emitenci, którzy nie zostali ocenieni przez dostawcę indeksu pod kątem wyniku kontrowersyjności ESG MSCI lub ratingu ESG MSCI, są również wyłączeni ze Wskaźnika Referencyjnego.

Po zastosowaniu powyższych kryteriów ESG, składniki Wskaźnika Referencyjnego są wybierane przy użyciu strategii minimalnej zmienności, która optymalizuje Indeks Macierzysty przy użyciu odpowiedniego wieloczynnikowego modelu MSCI Barra global equity model („**Model**"). Model szacuje profil ryzyka i oczekiwaną zmienność każdego składnika oraz zależność między wszystkimi składnikami we Wskaźniku Macierzystym.

W oparciu o Model strategia minimalnej zmienności ma na celu wybór podzbioru składników z Indeksu Macierzystego o minimalnej zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka (na przykład minimalną i maksymalną wagę składnika, sektora i/lub kraju), jak również poprawę średniego ważonego wyniku ESG skorygowanego o branżę w stosunku do Indeksu Macierzystego oraz redukcję intensywności emisji dwutlenku węgla. Zmienność stopy zwrotu mierzy zmiany w dziennej cenie składników w określonym czasie. Dodatkowe informacje na temat Modelu aktualnego na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu można uzyskać za pośrednictwem następującego łącza: http://www.msci.com/products/portfolio_management_analytics/equity_models/.

Wskaźnik Referencyjny ma także na celu alokację części Indeksu Referencyjnego do spółek, które: (1) uzyskują minimalny procent swoich przychodów z produktów lub usług o pozytywnym wpływie na środowisko lub społeczeństwo bądź (2) realizują co najmniej jeden aktywny cel redukcji emisji dwutlenku węgla zatwierdzony przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi).

Indeks Macierzysty mierzy wyniki akcji o dużej i średniej kapitalizacji w europejskich krajach rozwiniętych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu MSCI. Spółki są włączone do Indeksu Macierzystego w oparciu o udział ich akcji uczestnictwa w emisjach, które są dostępne dla inwestorów międzynarodowych.

Wskaźnik Referencyjny obejmuje mniejszą liczbę papierów wartościowych o różnych wagach w porównaniu z Indeksem Macierzystym i w związku z tym będzie miał inny profil wyników i ryzyka w stosunku do Indeksu Macierzystego, choć ograniczenia dywersyfikacji Wskaźnika Referencyjnego w stosunku do jego Indeksu Macierzystego mogą w pewnym stopniu zmniejszyć rozbieżność między Wskaźnikiem Referencyjnym i Indeksem Macierzystym. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał.

iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem

zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot indeksu MSCI Europe Minimum Volatility Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel kapitałowych papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład MSCI Europe Minimum Volatility Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Walutą Bazową iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Celem MSCI Europe Minimum Volatility Index jest odzwierciedlenie charakterystyki wyników podzbioru papierów wartościowych
objętych indeksem MSCI Europe Index („Indeks Macierzysty") o najniższym bezwzględnym poziomie zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka. Składniki MSCI Europe Minimum Volatility Index są wybierane przy użyciu strategii minimalnej zmienności, która optymalizuje indeks MSCI Europe Index przy użyciu odpowiedniego wieloczynnikowego modelu kapitału własnego MSCI Barra („Model"). Model szacuje profil ryzyka i oczekiwaną zmienność każdego składnika oraz zależność między wszystkimi składnikami w indeksie MSCI Europe Index. W oparciu o Model strategia minimalnej zmienności ma na celu wybór podzbioru składników z indeksu MSCI Europe Index o najniższej absolutnej zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka, na przykład minimalną i maksymalną wagę składnika, sektora i/lub kraju w stosunku do Indeksu Macierzystego. Zmienność stopy zwrotu mierzy zmiany w dziennej cenie składników w określonym czasie. Dodatkowe informacje na temat Modelu aktualnego na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu można uzyskać za pośrednictwem następującego łącza:
http://www.msci.com/products/portfolio_management_analytics/equity_models/.

Indeks MSCI Europe Index („Indeks Macierzysty") mierzy wyniki akcji o dużej i średniej kapitalizacji w europejskich krajach rozwiniętych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu MSCI. Spółki są włączone do Indeksu Macierzystego w oparciu o udział ich akcji uczestnictwa w emisjach, które są dostępne dla inwestorów międzynarodowych. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI USA Minimum Volatility Advanced Select Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel kapitałowych papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład MSCI USA Minimum Volatility Advanced Select Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego. Zakłada się, że inwestycje bezpośrednie Funduszu będą dokonywane wyłącznie w papiery wartościowe emitentów spełniających kryteria i ratingi oraz kryteria dotyczące ochrony środowiska, społeczeństwa i zarządzania (ESG) wskazane przez dostawcę wskaźnika.

Bezpośrednie inwestycje Funduszu będą w momencie zakupu zgodne z wymogami ESG określonymi we Wskaźniku Referencyjnym dla tego Funduszu. Jeżeli którykolwiek z papierów wartościowych przestaje spełniać wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, Fundusz może trzymać takie papiery wartościowe do czasu, gdy odnośne papiery wartościowe przestaną wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego, a likwidacja tej pozycji jest możliwa (w opinii Zarządzającego Inwestycjami).

W celach zachowania zgodności z Zasadami AMF ESG Fundusz przyjmuje podejście, które opiera się na wyborze „najlepszych w swojej kategorii" w odniesieniu do zrównoważonych inwestycji. Podejście „najlepsze w swojej kategorii" oznacza, że inwestując w portfel papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zakłada się, że Fundusz zainwestuje w najlepszych emitentów z perspektywy ESG (na podstawie kryteriów ESG Wskaźnika Referencyjnego) w każdym odpowiednim sektorze działalności uwzględnionym we Wskaźniku Referencyjnym. Ponad 90% aktywów

netto Funduszu, z wyłączeniem Środków pieniężnych i systemów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym z codzienną obsługą operacji, jest ocenianych lub analizowanych zgodnie z kryteriami ESG Wskaźnika Referencyjnego. W przypadku FIP wszelkie takie analizy będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych papierów wartościowych. Przyjmując metodologię ESG Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz stosuje podejście podwyższania wskaźnika pozafinansowego dla celów Zasad AMF ESG, co oznacza, że średni ważony wskaźnik środowiskowy Funduszu (będący odpowiednim wskaźnikiem pozafinansowym Funduszu) będzie co najmniej o 20% lepszy od średniego ważonego wskaźnika środowiskowego Indeksu Macierzystego (zdefiniowanego poniżej) w oparciu o zmniejszenie intensywności emisji dwutlenku węgla.

Walutą Bazową iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
MSCI USA Minimum Volatility Advanced Select Index mierzy wyniki podzbioru kapitałowych papierów wartościowych spółek notowanych na rynku amerykańskim w ramach indeksu MSCI USA Index („**Indeks Macierzysty**") o minimalnym profilu zmienności, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń w zakresie dywersyfikacji ryzyka i ekspozycji na ograniczenie emisji dwutlenku węgla, które są zgodne ze średnimi ważonymi kryteriami poprawy wyników ESG dostosowanymi do branży przez dostawcę wskaźnika w porównaniu z Indeksem Macierzystym.

Celem Wskaźnika Referencyjnego jest wykluczenie emitentów z Indeksu Macierzystego na podstawie ich zaangażowania w następujące sektory działalności/działania (lub działania powiązane): kontrowersyjne rodzaje broni, broń jądrowa, cywilna broń palna, tytoń, piaski roponośne i węgiel energetyczny. Dostawca wskaźnika definiuje, co stanowi „zaangażowanie" w każdą z działalności objętych ograniczeniem. Taka ocena może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Wykluczeni są również emitenci, którzy są sklasyfikowani jako naruszający zasady ONZ Global Compact (które są powszechnie akceptowanymi korporacyjnymi zasadami zrównoważonego rozwoju, spełniającymi podstawowe obowiązki w obszarach takich jak przeciwdziałanie korupcji, prawa człowieka, praca i środowisko).

Wskaźnik Referencyjny wyklucza również przedsiębiorstwa, które zostały uznane przez dostawcę indeksu za zaangażowane w kontrowersyjne sprawy mające negatywny wpływ ESG na ich działalność i/lub produkty oraz usługi, bazując na wyniku kwestii kontrowersyjnych ESG według MSCI („**Wynik kwestii kontrowersyjnych ESG MSCI**"). Minimalny wynik kwestii kontrowersyjnych ESG MSCI oraz minimalny wynik kwestii kontrowersyjnych związanych z ochroną środowiska MSCI określony przez dostawcę indeksu w celu ustalenia, czy kwalifikuje się on do włączenia do Wskaźnika Referencyjnego, można znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu: https://www.msci.com/index-methodology.

Ratingi ESG MSCI uwzględniają liczne wskaźniki, które ukazują kluczowe kwestie związane z ESG. Rating ESG MSCI ma na celu pomiar odporności emitenta na długoterminowe, istotne dla branży ryzyka związane z ESG oraz sposobu zarządzania ryzykiem związanym z ESG w stosunku do innych podmiotów z branży. Metodologia nadawania ratingu ESG MSCI zapewnia większą przejrzystość i zrozumienie charakterystyki ESG emitentów, identyfikując emitentów posiadających silniejsze ratingi ESG MSCI jako emitentów, którzy mogą być lepiej przygotowani na przyszłe wyzwania związane z ESG i którzy mogą doświadczać mniej kontrowersji związanych z ESG. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: https://www.msci.com/esg-ratings. Emitenci, którzy nie zostali ocenieni przez dostawcę indeksu pod kątem wyniku kontrowersyjności ESG MSCI lub ratingu ESG MSCI, są również wyłączeni ze Wskaźnika Referencyjnego.

Po zastosowaniu powyższych kryteriów ESG, składniki Wskaźnika Referencyjnego są wybierane przy użyciu strategii minimalnej zmienności, która optymalizuje Indeks Macierzysty przy użyciu odpowiedniego wieloczynnikowego modelu MSCI Barra global equity model („**Model**"). Model szacuje profil ryzyka i oczekiwaną zmienność każdego składnika oraz zależność między wszystkimi składnikami we Wskaźniku Macierzystym.

W oparciu o Model strategia minimalnej zmienności ma na celu wybór podzbioru składników z Indeksu Macierzystego o minimalnej zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka (na przykład minimalną i maksymalną wagę składnika, sektora i/lub kraju), jak również poprawę średniego ważonego wyniku ESG skorygowanego o branżę w stosunku do Indeksu Macierzystego oraz redukcję intensywności emisji dwutlenku węgla. Zmienność stopy zwrotu mierzy zmiany w dziennej cenie składników w określonym czasie. Dodatkowe informacje na temat Modelu aktualnego na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu można uzyskać za pośrednictwem następującego łącza: http://www.msci.com/products/portfolio_management_analytics/equity_models/.

Wskaźnik Referencyjny ma także na celu alokację części Indeksu Referencyjnego do spółek, które: (1) uzyskują minimalny procent swoich przychodów z produktów lub usług o pozytywnym wpływie na środowisko lub społeczeństwo bądź (2) realizują co najmniej jeden aktywny cel redukcji emisji dwutlenku węgla zatwierdzony przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi).

Indeks Macierzysty mierzy wyniki akcji o dużej i średniej kapitalizacji na amerykańskim rynku kapitałowym, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu MSCI. Spółki są włączone do Indeksu Macierzystego w oparciu o udział ich akcji uczestnictwa w emisjach, które są dostępne dla inwestorów międzynarodowych.

Wskaźnik Referencyjny obejmuje mniejszą liczbę papierów wartościowych o różnych wagach w porównaniu z Indeksem Macierzystym i w związku z tym będzie miał inny profil wyników i ryzyka w stosunku do Indeksu Macierzystego, choć ograniczenia dywersyfikacji Wskaźnika Referencyjnego w stosunku do jego Indeksu Macierzystego mogą w pewnym stopniu zmniejszyć rozbieżność między Wskaźnikiem Referencyjnym i Indeksem

Macierzystym. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał.

iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI World Minimum Volatility Advanced Select Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel kapitałowych papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład MSCI World Minimum Volatility Advanced Select Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego. Zakłada się, że inwestycje bezpośrednie Funduszu będą dokonywane wyłącznie w papiery wartościowe emitentów spełniających kryteria i ratingi oraz kryteria dotyczące ochrony środowiska, społeczeństwa i zarządzania (ESG) wskazane przez dostawcę wskaźnika.

Bezpośrednie inwestycje Funduszu będą w momencie zakupu zgodne z wymogami ESG określonymi we Wskaźniku Referencyjnym dla tego Funduszu. Jeżeli którykolwiek z papierów wartościowych przestaje spełniać wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, Fundusz może trzymać takie papiery wartościowe do czasu, gdy odnośne papiery wartościowe przestaną wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego, a likwidacja tej pozycji jest możliwa (w opinii Zarządzającego Inwestycjami).

W celach zachowania zgodności z Zasadami AMF ESG Fundusz przyjmuje podejście, które opiera się na wyborze „najlepszych w swojej kategorii" w odniesieniu do zrównoważonych inwestycji. Podejście „najlepsze w swojej kategorii" oznacza, że inwestując w portfel papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zakłada się, że Fundusz zainwestuje w najlepszych emitentów z perspektywy ESG (na podstawie kryteriów ESG Wskaźnika Referencyjnego) w każdym odpowiednim sektorze działalności uwzględnionym we Wskaźniku Referencyjnym. Ponad 90% aktywów netto Funduszu, z wyłączeniem Środków pieniężnych i systemów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym z codzienną obsługą operacji, jest ocenianych lub analizowanych zgodnie z kryteriami ESG Wskaźnika Referencyjnego. W przypadku FIP wszelkie takie analizy będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych papierów wartościowych. Przyjmując metodologię ESG Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz stosuje podejście podwyższania wskaźnika pozafinansowego dla celów Zasad AMF ESG, co oznacza, że średni ważony wskaźnik środowiskowy Funduszu (będący odpowiednim wskaźnikiem pozafinansowym Funduszu) będzie co najmniej o 20% lepszy od średniego ważonego wskaźnika środowiskowego Indeksu Macierzystego (zdefiniowanego poniżej) w oparciu o zmniejszenie intensywności emisji dwutlenku węgla.

Walutą Bazową iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
MSCI World Minimum Volatility Advanced Select Index mierzy wyniki podzbioru globalnych rynków kapitałowych w ramach indeksu MSCI World Index („**Indeks Macierzysty**") o profilu minimalnej zmienności, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń w zakresie dywersyfikacji ryzyka i ograniczania emisji dwutlenku węgla,które są zgodne ze średnimi ważonymi kryteriami poprawy wyniku ESG dostosowanymi do branży przez dostawcę wskaźników w porównaniu z Indeksem Macierzystym.

Celem Wskaźnika Referencyjnego jest wykluczenie emitentów z Indeksu Macierzystego na podstawie ich zaangażowania w następujące sektory działalności/działania (lub działania powiązane): kontrowersyjne rodzaje broni, broń jądrowa, cywilna broń palna, tytoń, piaski roponośne i węgiel energetyczny. Dostawca wskaźnika definiuje, co stanowi „zaangażowanie" w każdą z działalności objętych ograniczeniem. Taka ocena może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Wykluczeni są również emitenci, którzy są sklasyfikowani jako naruszający zasady ONZ Global Compact (które są powszechnie akceptowanymi korporacyjnymi zasadami zrównoważonego rozwoju, spełniającymi podstawowe obowiązki w obszarach takich jak przeciwdziałanie korupcji, prawa człowieka, praca i środowisko).

Wskaźnik Referencyjny wyklucza również przedsiębiorstwa, które zostały uznane przez dostawcę indeksu za zaangażowane w kontrowersyjne sprawy mające negatywny wpływ ESG na ich działalność i/lub produkty oraz usługi, bazując na wyniku kwestii kontrowersyjnych ESG według MSCI („**Wynik kwestii kontrowersyjnych ESG MSCI**"). Minimalny wynik kwestii kontrowersyjnych ESG MSCI oraz minimalny wynik kwestii kontrowersyjnych związanych z ochroną środowiska MSCI określony przez dostawcę indeksu w celu ustalenia, czy kwalifikuje się on do włączenia do Wskaźnika Referencyjnego, można znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu: https://www.msci.com/index-methodology.

Ratingi ESG MSCI uwzględniają liczne wskaźniki, które ukazują kluczowe kwestie związane z ESG. Rating ESG MSCI ma na celu pomiar odporności emitenta na długoterminowe, istotne dla branży ryzyka związane z ESG oraz sposobu zarządzania ryzykiem związanym z ESG w stosunku do innych podmiotów z branży. Metodologia nadawania ratingu ESG MSCI zapewnia większą przejrzystość i zrozumienie charakterystyki ESG emitentów, identyfikując emitentów posiadających silniejsze ratingi ESG MSCI jako emitentów, którzy mogą być lepiej przygotowani na przyszłe wyzwania związane z ESG i którzy mogą doświadczać mniej kontrowersji związanych z ESG. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: https://www.msci.com/esg-ratings. Emitenci, którzy nie zostali ocenieni przez dostawcę indeksu pod kątem wyniku kontrowersyjności ESG MSCI lub ratingu ESG MSCI, są również wyłączeni ze Wskaźnika Referencyjnego.

Po zastosowaniu powyższych kryteriów ESG, składniki Wskaźnika Referencyjnego są wybierane przy użyciu strategii minimalnej zmienności, która optymalizuje Indeks Macierzysty przy użyciu odpowiedniego wieloczynnikowego modelu MSCI Barra global equity model („**Model**"). Model szacuje profil ryzyka i oczekiwaną zmienność każdego składnika oraz zależność między wszystkimi składnikami we Wskaźniku Macierzystym.

W oparciu o Model strategia minimalnej zmienności ma na celu wybór podzbioru składników z Indeksu Macierzystego o minimalnej zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka (na przykład minimalną i maksymalną wagę składnika, sektora i/lub kraju), jak również poprawę średniego ważonego wyniku ESG skorygowanego o branżę w stosunku do Indeksu Macierzystego oraz redukcję intensywności emisji dwutlenku węgla. Zmienność stopy zwrotu mierzy zmiany w dziennej cenie składników w określonym czasie. Dodatkowe informacje na temat Modelu aktualnego na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu można uzyskać za pośrednictwem następującego łącza: http://www.msci.com/products/portfolio_management_analytics/equity_models/.

Wskaźnik Referencyjny ma także na celu alokację części Indeksu Referencyjnego do spółek, które: (1) uzyskują minimalny procent swoich przychodów z produktów lub usług o pozytywnym wpływie na środowisko lub społeczeństwo bądź (2) realizują co najmniej jeden aktywny cel redukcji emisji dwutlenku węgla zatwierdzony przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi).

Indeks Macierzysty mierzy wyniki akcji o dużej i średniej kapitalizacji na rynkach krajów rozwiniętych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu MSCI. Spółki są włączone do Indeksu Macierzystego w oparciu o udział ich akcji uczestnictwa w emisjach, które są dostępne dla inwestorów międzynarodowych.

Wskaźnik Referencyjny obejmuje mniejszą liczbę papierów wartościowych o różnych wagach w porównaniu z Indeksem Macierzystym i w związku z tym będzie miał inny profil wyników i ryzyka w stosunku do Indeksu Macierzystego, choć ograniczenia dywersyfikacji Wskaźnika Referencyjnego w stosunku do jego Indeksu Macierzystego mogą w pewnym stopniu zmniejszyć rozbieżność między Wskaźnikiem Referencyjnym i Indeksem Macierzystym. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał.

iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI World Minimum Volatility Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel kapitałowych papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład MSCI World Minimum Volatility Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Walutą Bazową iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Celem MSCI World Minimum Volatility Index jest odzwierciedlenie charakterystyki wyników podzbioru papierów wartościowych
objętych indeksem MSCI World Index („Indeks Macierzysty") o najniższym bezwzględnym poziomie zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka. Składniki MSCI World Minimum Volatility Index są wybierane przy użyciu strategii minimalnej zmienności, która optymalizuje indeks MSCI World Index przy użyciu odpowiedniego wieloczynnikowego modelu MSCI Barra global equity model („Model"). Model szacuje profil ryzyka i oczekiwaną zmienność każdego składnika oraz zależność między wszystkimi składnikami w indeksie MSCI World Index. W oparciu o Model strategia minimalnej zmienności ma na celu wybór podzbioru składników z indeksu MSCI World Index o najniższej bezwzględnej zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka, na przykład minimalną i maksymalną wagę składnika, sektora i/lub kraju w stosunku do indeksu MSCI World

Index. Zmienność stopy zwrotu mierzy zmiany w dziennej cenie składników w określonym czasie. Dodatkowe informacje na temat Modelu aktualnego na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu można uzyskać za pośrednictwem następującego łącza: http://www.msci.com/products/portfolio_management_analytics/equity_models/.

Indeks MSCI World Index („Indeks Macierzysty") obejmuje akcje o dużej i średniej kapitalizacji z rynków krajów rozwiniętych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu MSCI. Spółki są włączone do Indeksu Macierzystego w oparciu o udział ich akcji uczestnictwa w emisjach, które są dostępne dla inwestorów międzynarodowych. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu S&P 500 Minimum Volatility Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel kapitałowych papierów wartościowych, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład S&P 500 Minimum Volatility Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Walutą Bazową iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Celem indeksu S&P 500 Minimum Volatility Index jest odzwierciedlenie charakterystyki wyników podzbioru papierów wartościowych w ramach S&P 500 z najmniejszą bezwzględną zmiennością stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka. Składniki S&P 500 Minimum Volatility Index są wybierane przy użyciu strategii minimalnej zmienności, która optymalizuje indeks S&P 500 przy użyciu odpowiedniego wieloczynnikowego model portfeli aktywów Northfield („Model"). Model szacuje profil ryzyka i oczekiwaną zmienność każdego składnika oraz zależność między wszystkimi składnikami w S&P 500. W oparciu o Model strategia minimalnej zmienności ma na celu wybór podzbioru składników z indeksu S&P 500 o najniższej absolutnej zmienności stopy zwrotu, z zastrzeżeniem pewnych ograniczeń dywersyfikacji ryzyka, na przykład minimalną i maksymalną wagę składnika i sektora w stosunku do Indeksu Macierzystego. Zmienność stopy zwrotu mierzy zmiany w dziennej cenie składników w określonym czasie. Więcej informacji na temat Modelu aktualnego na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu znajduje się na stronie „US Fundamental Equity" pod następującym adresem: http://www.northinfo.com/modelssoftware.php.

Indeks S&P 500 Minimum Volatility Index obejmuje akcje o największej kapitalizacji czołowych spółek ze Stanów Zjednoczonych z wiodących branż gospodarki USA, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu S&P. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu Bloomberg Global Government AAA-AA Capped Bond Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałych dochodach, takich jak obligacje rządowe, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Bloomberg Global Government AAA-AA Capped Bond Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Fundusz będzie inwestował w zbywalne papiery wartościowe (takie jak obligacje rządowe o stałym dochodzie) oraz instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane lub gwarantowane przez rządy. W momencie zakupu będą one spełniać minimalne wymogi w zakresie ratingu kredytowego Wskaźnika Referencyjnego, który jest średnim długoterminowym ratingiem kredytowym na poziomie Aa3 firmy Moody's, AA- firmy S&P i/lub AA- firmy Fitch. Zakłada się, że Inwestycje Funduszu będą spełniać wymagania ratingowe Wskaźnika Referencyjnego, jednak okresowo i w pewnych okolicznościach inwestycje mogą obejmować aktywa o niższej klasie. W takim przypadku Fundusz może utrzymywać papiery wartościowe o niższym poziomie ratingu do czasu, gdy takie papiery wartościowe przestaną wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego Funduszu (w stosownych przypadkach) i likwidacja tych pozycji jest możliwa do zrealizowania (w opinii Zarządzającego Inwestycjami).

Walutą Bazową iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Bloomberg Global Government AAA-AA Capped Bond Index śledzi obligacje rządowe o stałym dochodzie wyemitowane przez kraje rozwinięte na całym świecie, przy czym minimalny długoterminowy rating kredytowy wynosi Aa3 w firmie Moody's, AA1 w firmie S&P i/lub AA- w firmie Fitch, które są wiodącymi agencjami ratingowymi. Średnia jest ustalana za pomocą średniego ratingu agencji ratingowych po odrzuceniu najwyższych i najniższych dostępnych ratingów. Jeżeli dostępne są ratingi tylko dwóch agencji ratingowych, stosuje się rating niższy (bardziej ostrożny). Jeżeli dostępny jest rating tylko jednej agencji, jest on używany do określenia kwalifikacji do udziału we wskaźniku. Maksymalna waga wartości rynkowej Wskaźnika Referencyjnego dla kraju o ratingu długu państwowego na poziomie AAA (lub jego odpowiedniku) jest ograniczona do 20%, natomiast kraj o ratingu długu państwowego na poziomie AA (lub jego odpowiedniku) jest ograniczony do 10%. Wszelkie wagi wartości rynkowej przekraczające górny limit są przenoszone proporcjonalnie do emisji długu publicznego pozostałych krajów we Wskaźniku Referencyjnym, z zastrzeżeniem powyższych limitów. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony co miesiąc. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.bloombergindices.com/bloomberg-indices/.

iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (EUR hedged).

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną, która polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałym dochodzie, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index (które są składnikami o stałym dochodzie indeksu Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (EUR hedged)) oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które w największym możliwym i wykonalnym stopniu naśladują metodologię zabezpieczeń indeksu Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (EUR hedged), będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Metodologia zabezpieczeń polega na zawieraniu walutowych kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia bazowej ekspozycji walutowej powstającej w wyniku różnicy między Walutą Bazową a walutami papierów wartościowych będących składnikami Wskaźnika Referencyjnego. Hedging walutowy jest realizowany w ramach jednego programu hedgingowego na okres funkcjonowania Funduszu, który jest realizowany przy użyciu odnawialnych jednomiesięcznych kontraktów terminowych typu forward. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Obligacje przedsiębiorstw, w których inwestuje Fundusz, w momencie zakupu będą spełniać wymogi dotyczące ratingu kredytowego Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, który stanowi ocenę inwestycyjną. Chociaż przewiduje się, że obligacje korporacyjne, w które zainwestuje Fundusz będą obejmować emisje o ratingu inwestycyjnym, w pewnych okolicznościach rating tych emisji może być od czasu do czasu obniżany. W takim przypadku Fundusz może utrzymywać emisje nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym do czasu, gdy takie emisje nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego Funduszu (w stosownych przypadkach) i jest możliwa (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) likwidacja tej pozycji. Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz może również inwestować w obligacje rządowe z zamiarem uzyskania podobnych wyników (z odpowiednim profilem ryzyka) do niektórych składników Wskaźnika Referencyjnego Funduszu.

Walutą Bazową iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist) jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (EUR hedged) zapewnia zwrot z indeksu Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index („Indeks Macierzysty"), przy jednoczesnym zabezpieczeniu ekspozycji walutowej na euro zgodnie z metodologią zabezpieczeń Bloomberg. Wskaźnik Referencyjny obejmuje zarówno papiery wartościowe o stałym dochodzie, jak i składniki zabezpieczenia walutowego. Wskaźnik Referencyjny jest liczony miesięcznie jako ważona kapitalizacja rynkowa i jej zmiany. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego

(w tym jego składników i metodologii zabezpieczeń Bloomberg) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.bloombergindices.com/bloomberg-indices/.

Składnik zabezpieczenia walutowego obejmuje odnawialne jednomiesięczne kontrakty terminowe typu forward, które są resetowane na koniec każdego miesiąca i zabezpieczają każdą walutę inną niż euro we Wskaźniku Referencyjnym na warunkach dotyczących waluty euro. W ciągu miesiąca nie dokonuje się żadnych korekt zabezpieczenia w celu uwzględnienia zmian cen papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe, uzupełnień, skreśleń lub jakichkolwiek innych zmian we Wskaźniku Referencyjnym. Indeks Macierzysty reprezentuje szeroki zakres globalnego rynku korporacyjnych instrumentów dłużnych o stałym dochodzie i ratingu na poziomie inwestycyjnym. Wskaźnik Referencyjny obejmuje obligacje wyemitowane przez korporacje na rynkach wschodzących i rozwiniętych na całym świecie, o minimalnym terminie zapadalności wynoszącym co najmniej jeden rok i zgodnie z progami minimalnej wielkości ustalonymi przez dostawcę wskaźnika.

iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped (CHF Hedged) Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną, która polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałym dochodzie, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped Index (które są składnikami o stałym dochodzie indeksu Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped (CHF Hedged) Index) oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które w największym możliwym i wykonalnym stopniu naśladują metodologię zabezpieczeń indeksu Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped (CHF Hedged) Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Metodologia zabezpieczeń polega na zawieraniu walutowych kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia bazowej ekspozycji walutowej powstającej w wyniku różnicy między Walutą Bazową a walutami papierów wartościowych będących składnikami Wskaźnika Referencyjnego. Hedging walutowy jest realizowany w ramach jednego programu hedgingowego na okres funkcjonowania Funduszu, który jest realizowany przy użyciu odnawialnych jednomiesięcznych kontraktów terminowych typu forward. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Papiery wartościowe o stałym dochodzie, w które inwestuje Fundusz, w momencie zakupu będą spełniać wymogi dotyczące ratingu kredytowego Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, który posiada rating poniżej poziomu inwestycyjnego. Zakłada się, że obligacje przedsiębiorstw, w które inwestuje Fundusz, obejmują obligacje o ratingu niższym niż inwestycyjny, jednak ratingi obligacji mogą być okresowo obniżane, podwyższane lub wycofywane przez odpowiednie agencje ratingowe w taki sposób, że nie spełniają one już wymogów ratingu kredytowego Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać odnośne obligacje o niższym poziomie ratingu do czasu, gdy takie obligacje przestaną wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego Funduszu (w stosownych przypadkach) i likwidacja tych pozycji jest możliwa do zrealizowania (w opinii Zarządzającego Inwestycjami). Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz może również inwestować w obligacje rządowe z zamiarem uzyskania podobnych wyników (z odpowiednim profilem ryzyka) do niektórych składników Wskaźnika Referencyjnego Funduszu.

Walutą Bazową iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist) jest frank szwajcarski (CHF).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped (CHF Hedged) Index zapewnia zwrot z indeksu Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped Index („Indeks Macierzysty"), przy jednoczesnym zabezpieczeniu ekspozycji walutowej na franka szwajcarskiego, zgodnie z metodologią zabezpieczeń Markit iBoxx. Wskaźnik Referencyjny obejmuje zarówno papiery wartościowe o stałym dochodzie, jak i składniki zabezpieczenia walutowego. Składnik zabezpieczenia walutowego obejmuje odnawialne jednomiesięczne kontrakty terminowe typu forward, które są resetowane na koniec każdego miesiąca i zabezpieczają każdą walutę obcą we Wskaźniku Referencyjnym do Waluty Bazowej Funduszu. W ciągu miesiąca nie dokonuje się żadnych korekt zabezpieczenia w celu uwzględnienia zmian cen papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe, uzupełnień, skreśleń lub jakichkolwiek innych zmian we Wskaźniku Referencyjnym. Indeks Macierzysty obejmuje obligacje korporacyjne o wysokiej rentowności na globalnych rynkach rozwiniętych i jest ważony wartością rynkową z ograniczeniem 3% na emitenta oraz ograniczeniem 10% dla (i) obligacji wyemitowanych zgodnie z Zasadą 144A Ustawy z 1933 roku, które nie podlegają zgłoszeniu w systemie TRACE i nie posiadają praw rejestracyjnych SEC lub które mają okres rejestracji SEC dłuższy niż jeden rok oraz (ii) obligacji wyemitowanych zgodnie z Rozporządzeniem S Ustawy z 1933 roku, które nie są notowane na Rynku Regulowanym. Maksymalny pierwotny okres zapadalności obligacji wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego wynosi 15 lat, a minimalny okres zapadalności nowych obligacji, które mają zostać

uwzględnione, wynosi 1,5 roku. Wszystkie obligacje muszą mieć minimalny termin zapadalności 1 roku, aby mogły pozostać we Wskaźniku Referencyjnym i być oceniane przez co najmniej jedną z trzech agencji ratingowych: Fitch Ratings, Moody's Investors Service lub Standard & Poor's Rating Services. Wskaźnik Referencyjny obejmuje obecnie obligacje przedsiębiorstw o stałym dochodzie i ratingu poniżej inwestycyjnego denominowane w dolarach amerykańskich, euro, funtach szterlingach i dolarach kanadyjskich. Wskaźnik Referencyjny jest liczony miesięcznie jako ważona kapitalizacja rynkowa i jej zmiany. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników oraz metodologii zabezpieczeń Markit iBoxx) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem http://www.markit.com/Documentation/Product/IBoxx.

iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist)

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped (GBP Hedged) Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną, która polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałym dochodzie, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped Index (które są składnikami o stałym dochodzie indeksu Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped (GBP Hedged) Index) oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które w największym możliwym i wykonalnym stopniu naśladują metodologię zabezpieczeń indeksu Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped (GBP Hedged) Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Metodologia zabezpieczeń polega na zawieraniu walutowych kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia bazowej ekspozycji walutowej powstającej w wyniku różnicy między Walutą Bazową a walutami papierów wartościowych będących składnikami Wskaźnika Referencyjnego. Hedging walutowy jest realizowany w ramach jednego programu hedgingowego na okres funkcjonowania Funduszu, który jest realizowany przy użyciu odnawialnych jednomiesięcznych kontraktów terminowych typu forward. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Papiery wartościowe o stałym dochodzie, w które inwestuje Fundusz, w momencie zakupu będą spełniać wymogi dotyczące ratingu kredytowego Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, który posiada rating poniżej poziomu inwestycyjnego. Zakłada się, że obligacje przedsiębiorstw, w które inwestuje Fundusz, obejmują obligacje o ratingu niższym niż inwestycyjny, jednak ratingi obligacji mogą być okresowo obniżane, podwyższane lub wycofywane przez odpowiednie agencje ratingowe w taki sposób, że nie spełniają one już wymogów ratingu kredytowego Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać odnośne obligacje o niższym poziomie ratingu do czasu, gdy takie obligacje przestaną wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego Funduszu (w stosownych przypadkach) i likwidacja tych pozycji jest możliwa do zrealizowania (w opinii Zarządzającego Inwestycjami). Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz może również inwestować w obligacje rządowe z zamiarem uzyskania podobnych wyników (z odpowiednim profilem ryzyka) do niektórych składników Wskaźnika Referencyjnego Funduszu.

Walutą Bazową iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist) jest funt szterling (Stg£).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped (GBP Hedged) Index zapewnia zwrot z Markit iBoxx Global Developed Markets Liquid High Yield Capped Index („Indeks Macierzysty"), przy jednoczesnym zabezpieczeniu ekspozycji walutowej na funta szterlinga, zgodnie z metodologią zabezpieczeń Markit iBoxx. Wskaźnik Referencyjny obejmuje zarówno papiery wartościowe o stałym dochodzie, jak i składniki zabezpieczenia walutowego. Składnik zabezpieczenia walutowego obejmuje odnawialne jednomiesięczne kontrakty terminowe typu forward, które są resetowane na koniec każdego miesiąca i zabezpieczają każdą walutę obcą we Wskaźniku Referencyjnym do Waluty Bazowej Funduszu. W ciągu miesiąca nie dokonuje się żadnych korekt zabezpieczenia w celu uwzględnienia zmian cen papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe, uzupełnień, skreśleń lub jakichkolwiek innych zmian we Wskaźniku Referencyjnym. Indeks Macierzysty obejmuje obligacje korporacyjne o wysokiej rentowności na globalnych rynkach rozwiniętych i jest ważony wartością rynkową z ograniczeniem 3% na emitenta oraz ograniczeniem 10% dla (i) obligacji wyemitowanych zgodnie z Zasadą 144A Ustawy z 1933 roku, które nie podlegają zgłoszeniu w systemie TRACE i nie posiadają praw rejestracyjnych SEC lub które mają okres rejestracji SEC dłuższy niż jeden rok oraz (ii) obligacji wyemitowanych zgodnie z Rozporządzeniem S Ustawy z 1933 roku, które nie są notowane na Rynku Regulowanym. Maksymalny pierwotny okres zapadalności obligacji wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego wynosi 15 lat, a minimalny okres zapadalności nowych obligacji, które mają zostać uwzględnione, wynosi 1,5 roku. Wszystkie obligacje muszą mieć minimalny termin zapadalności 1 roku, aby mogły pozostać we Wskaźniku Referencyjnym i być oceniane przez co najmniej jedną z trzech agencji ratingowych: Fitch Ratings, Moody's Investors Service lub Standard & Poor's Rating Services. Wskaźnik Referencyjny obejmuje obecnie obligacje przedsiębiorstw o stałym dochodzie i ratingu poniżej inwestycyjnego denominowane w dolarach amerykańskich, euro, funtach szterlingach i dolarach kanadyjskich. Wskaźnik Referencyjny jest liczony miesięcznie jako ważona kapitalizacja rynkowa i jej zmiany. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników oraz metodologii

zabezpieczeń Markit iBoxx) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem http://www.markit.com/Documentation/Product/IBoxx.

iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot indeksu J.P. Morgan EMBI Global Core Index zabezpieczonego do CHF.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną, która polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałym dochodzie, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu J.P. Morgan EMBI Global Core Index (które jest składnikiem o stałym dochodzie indeksu J.P. Morgan EMBI Global Core Index zabezpieczonego do CHF) oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które w największym możliwym i wykonalnym stopniu odzwierciedlają metodologię zabezpieczeń indeksu J.P. Morgan EMBI Global Core Index zabezpieczonego do CHF, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Metodologia zabezpieczeń polega na zawieraniu walutowych kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia bazowej ekspozycji walutowej powstającej w wyniku różnicy między Walutą Bazową a walutami papierów wartościowych będących składnikami Wskaźnika Referencyjnego. Hedging walutowy jest realizowany w ramach jednego programu hedgingowego na okres funkcjonowania Funduszu, który jest realizowany przy użyciu odnawialnych jednomiesięcznych kontraktów terminowych typu forward. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Walutą Bazową iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist) jest frank szwajcarski (CHF).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks J.P. Morgan EMBI Global Core Index zabezpieczony do CHF zapewnia zwrot z J.P. Morgan EMBI Global Core Index („Indeks Macierzysty"), przy jednoczesnym zabezpieczeniu ekspozycji walutowej na franku szwajcarskim zgodnie z metodologią zabezpieczeń J.P. Morgan. Składnik zabezpieczenia walutowego obejmuje odnawialne jednomiesięczne kontrakty terminowe typu forward, które są resetowane co miesiąc i zabezpieczają całą wartość rynkową Wskaźnika Referencyjnego powiększoną o rozliczenia międzyokresowe. W ciągu miesiąca nie dokonuje się żadnych korekt zabezpieczenia w celu uwzględnienia zmian cen papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe, uzupełnień, skreśleń lub jakichkolwiek innych zmian we Wskaźniku Referencyjnym. Indeks Macierzysty to szeroki, zróżnicowany wskaźnik długu rynków wschodzących, który śledzi całkowity zwrot z będących przedmiotem obrotu obligacji denominowanych w dolarach amerykańskich, emitowanych przez podmioty państwowe i quasi-państwowe z krajów rynków wschodzących.

Skład i wagi Wskaźnika Referencyjnego mogą być zmieniane i są bilansowane co miesiąc. Wskaźnik Referencyjny obejmuje zarówno instrumenty o stałym, jak i zmiennych dochodzie, emitowane przez podmioty rządowe i quasi-rządowe z krajów uwzględnionych we wskaźniku. Jednostki quasi-krajowe to podmioty, których papiery wartościowe należą w 100% do ich rządów lub w 100% podlegają gwarancji, która nie jest równoznaczna z pełną wiarygodnością udzieloną przez te rządy. Za włączone do Wskaźnika Referencyjnego uznaje się tylko te instrumenty, które: (i) są denominowane w dolarach amerykańskich; (ii) posiadają w bieżącym obrocie bieżącą kwotę nominalną w wysokości co najmniej 1 mld USD; (iii) mają co najmniej dwa lata do terminu zapadalności; (iv) mogą być rozliczane na arenie międzynarodowej za pośrednictwem EuroClear lub innej instytucji mającej siedzibę poza krajem emisji; oraz (v) notowania takich instrumentów, które są dostępne codziennie i w odpowiednim czasie od pośredników albo firmy J.P są brane pod uwagę przy włączaniu do Indeksu Referencyjnego. Wskaźnik Referencyjny jest ważony według wartości rynkowej i jest równoważony co miesiąc. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników oraz metodologii zabezpieczeń J.P. Morgan) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.jpmorgan.com/country/GB/en/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/composition

iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorom całkowitego zwrotu, uwzględniającego zarówno zwrot z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu J.P. Morgan EMBI Global Core Index zabezpieczonego w euro.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną, która polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałym dochodzie, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu J.P. Morgan EMBI Global Core Index (które są składnikami o stałym dochodzie indeksu J.P. Morgan EMBI Global Core Index zabezpieczonego do EUR) oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward, które, w największym możliwym i wykonalnym stopniu, naśladują

metodologię zabezpieczeń indeksu J.P. Morgan EMBI Global Core Index zabezpieczonego do EUR, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Metodologia zabezpieczeń polega na zawieraniu walutowych kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia bazowej ekspozycji walutowej powstającej w wyniku różnicy między Walutą Bazową a walutami papierów wartościowych będących składnikami Wskaźnika Referencyjnego. Hedging walutowy jest realizowany w ramach jednego programu hedgingowego na okres funkcjonowania Funduszu, który jest realizowany przy użyciu odnawialnych jednomiesięcznych kontraktów terminowych typu forward. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Walutą Bazową iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist) jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks J.P. Morgan EMBI Global Core Index zabezpieczony do EUR zapewnia zwrot z J.P. Morgan EMBI Global Core Index („Indeks Macierzysty"), przy jednoczesnym zabezpieczeniu ekspozycji walutowej do EUR zgodnie z metodologią zabezpieczeń J.P. Morgan. Składnik zabezpieczenia walutowego składa się z odnawialnych jednomiesięcznych kontraktów terminowych typu forward,
które są resetowane co miesiąc, zabezpieczającej całą wartość rynkową Wskaźnika Referencyjnego, powiększoną o rozliczenia międzyokresowe. W ciągu miesiąca
nie dokonuje się żadnych korekt zabezpieczenia w celu uwzględnienia zmian cen papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe, uzupełnień, skreśleń lub jakichkolwiek innych zmian we Wskaźniku Referencyjnym. Indeks Macierzysty to szeroki, zróżnicowany wskaźnik długu rynków wschodzących, który śledzi całkowity zwrot z będących przedmiotem obrotu obligacji denominowanych w dolarach amerykańskich, emitowanych przez podmioty państwowe i quasi-państwowe z krajów rynków
wschodzących.

Skład i wagi Wskaźnika Referencyjnego mogą być zmieniane i są bilansowane co miesiąc. Wskaźnik Referencyjny obejmuje zarówno instrumenty o stałym, jak i zmiennych dochodzie, emitowane przez podmioty rządowe i quasi-rządowe z krajów uwzględnionych we wskaźniku. Jednostki quasi-krajowe to podmioty, których papiery wartościowe należą w 100% do ich rządów lub w 100% podlegają gwarancji, która nie jest równoznaczna z pełną wiarygodnością udzieloną przez te rządy. Za włączone do Wskaźnika Referencyjnego uznaje się tylko te instrumenty, które: (i) są denominowane w dolarach amerykańskich; (ii) posiadają w bieżącym obrocie bieżącą kwotę nominalną w wysokości co najmniej 1 mld USD; (iii) mają co najmniej dwa lata do terminu zapadalności; (iv) mogą być rozliczane na arenie międzynarodowej za pośrednictwem EuroClear lub innej instytucji mającej siedzibę poza krajem emisji; oraz (v) notowania takich instrumentów, które są dostępne codziennie i w odpowiednim czasie od pośredników albo firmy J.P są brane pod uwagę przy włączaniu do Indeksu Referencyjnego. Wskaźnik Referencyjny jest ważony według wartości rynkowej i jest równoważony co miesiąc. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników oraz metodologii zabezpieczeń J.P. Morgan) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.jpmorgan.com/country/GB/en/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/composition

iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu J.P. Morgan Screened, Tilted and Re-weighted EMBI Global Diversified Investment Grade Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz stosuje politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałym dochodzie, który w największym możliwym i wykonalnym stopniu składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu J.P. Morgan Screened, Tilted and Re-weighted EMBI Global Diversified Investment Grade Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego. Zakłada się, że inwestycje bezpośrednie Funduszu będą dokonywane wyłącznie w papiery wartościowe emitentów spełniających wymogi dotyczące inwestycji odpowiedzialnych społecznie („SRI") i/lub ratingi dotyczące środowiska, społeczeństwa i zarządzania („ESG") wskazane przez dostawcę indeksu.

Inwestycje Funduszu będą w momencie zakupu zgodne z wymogami ratingowymi określonymi we Wskaźniku Referencyjnym dla tego Funduszu, który posiada rating na poziomie inwestycyjnym. Zakłada się, że inwestycje Funduszu będą obejmować papiery wartościowe o ratingu na poziomie inwestycyjnym, które wchodzą w skład Wskaźnika Referencyjnego, jednak okresowo i w pewnych okolicznościach inwestycje mogą obejmować aktywa o niższej klasie. W takim przypadku Fundusz może utrzymywać papiery wartościowe nieposiadające ratingu na

poziomie inwestycyjnym do czasu, gdy papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym przestaną wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego Funduszu (w stosownych przypadkach) i likwidacja tych pozycji jest możliwa do zrealizowania (w opinii Zarządzającego Inwestycjami).

Bezpośrednie inwestycje Funduszu będą w momencie zakupu zgodne z wymogami SRI i/lub ESG dotyczącymi ratingu określonymi we Wskaźniku Referencyjnym dla tego Funduszu. Fundusz może nadal posiadać papiery wartościowe, które przestały spełniać wymogi SRI i/lub ESG Wskaźnika Referencyjnego Funduszu do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego, a likwidacja pozycji będzie możliwa do zrealizowania (w opinii Zarządzającego inwestycjami).

Walutą Bazową iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks J.P. Morgan Screened, Tilted and Re-weighted EMBI Global Diversified Investment Grade mierzy wyniki podzbioru obligacji z rynków rozwijających się, o ratingu na poziomie inwestycyjnym, denominowanych w dolarach amerykańskich, o stałej i/lub zmiennej stopie, wyemitowanych przez jednostki krajowe i quasi-krajowe, które dostawca indeksu uznał za część indeksu J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index („Indeks Macierzysty") i które spełniają kryteria ratingowe SRI/ESG dostawcy indeksu, w oparciu o szereg kryteriów wykluczających i ratingowych. Jednostki quasi-krajowe to podmioty, których papiery wartościowe należą w 100% do ich rządów lub w 100% podlegają gwarancji, która nie jest równoznaczna z pełną wiarygodnością udzieloną przez te rządy. Aby kwalifikować się do włączenia do Wskaźnika Referencyjnego, obligacje muszą (i) być sklasyfikowane jako obligacje o ratingu na poziomie inwestycyjnym (odpowiednik BBB- lub wyższy) na podstawie środkowego ratingu agencji S&P, Moody's i Fitch (w przypadku gdy dostępny jest rating tylko dwóch agencji, stosuje się niższy z nich; w przypadku gdy dostępny jest rating tylko jednej agencji, stosuje się ten rating); (ii) być denominowane w dolarach amerykańskich; (iii) posiadać minimalną kwotę pozostającą do spłaty w wysokości 500 mln USD; oraz (iv) mieć co najmniej dwa i pół roku do terminu zapadalności.

W skład Wskaźnika Referencyjnego wchodzą tylko te kraje, które spełniają kryteria JP Morgan dla rynków wschodzących, a każdy kraj jest ograniczony do 10%.

W skład Wskaźnika Referencyjnego mogą wchodzić obligacje o stałym i zmiennym dochodzie, z kapitalizacją (tzn. obligacje, w których pewien procent płatności kuponowych, zamiast być wypłacany, jest zamieniany na kapitał, co oznacza, że kwota kapitału pozostającego do spłaty wzrasta w okresie ważności obligacji) i amortyzacją (tzn. obligacje, które oprócz płatności kuponowych dokonują częściowej spłaty kapitału, co oznacza, że kwota kapitału pozostającego do spłaty maleje w okresie ważności obligacji).

Obligacje zamienne, instrumenty indeksowane wskaźnikiem inflacji oraz instrumenty, w których kwota płatności kuponu lub umorzenia jest powiązana z kursem wymiany walut, nie kwalifikują się do włączenia do Wskaźnika Referencyjnego.

Ponadto Wskaźnik Referencyjny stosuje następujące Weryfikacje ESG i kryteria wykluczające:

Dostawca indeksu wykorzystuje metodologię ESG, która obejmuje ocenę kwalifikacji ESG emitentów w ramach Indeksu Macierzystego, który z kolei określają wagę emitenta we Wskaźniku Referencyjnym. Wyniki ESG wahają się w zakresie 0-100 („Wynik ESG"), gdzie 100 jest najlepszym możliwym wynikiem. Wynik ESG określa, jaka grupa ratingu ESG jest przydzielana emitentom („Grupa ratingu ESG").

Wskaźnik Referencyjny nie obejmuje: (a) quasi-krajowych emitentów, którzy według oceny dostawcy indeksu (i) są zaangażowani (w oparciu o przychody i zgodnie z definicją dostawcy indeksu) w następujące sektory: sektor piasków roponośnych, węgla energetycznego, tytoniu lub broni; oraz (ii) zostali zaklasyfikowani jako podmioty naruszające zasady Global Compact Organizacji Narodów Zjednoczonych, które są powszechnie przyjętymi zasadami zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw, które spełniają podstawowe obowiązki w takich dziedzinach jak zwalczanie korupcji, prawa człowieka, praca i środowisko naturalne; oraz (b) emitentów krajowych i quasi-krajowych, którzy uzyskują Wynik ESG poniżej progu ustalonego przez dostawcę indeksu, co powoduje włączenie ich do 5. Grupy ratingu ESG.

Każdemu emitentowi w ramach Indeksu Macierzystego zostanie przypisana Grupa ratingu ESG w zakresie od 1 do 5 w zależności od jego Wyniku ESG. Emitentom przypisywana jest następnie waga we Wskaźniku Referencyjnym powiązana z ich wagą w Indeksie Macierzystym w zależności od grupy, do której należą. Grupy ratingu ESG pełnią funkcję mnożnika (tj. Grupa 1. otrzymuje 100% wartości z Indeksu Macierzystego, Grupa 2. otrzymuje 80% wartości z Indeksu Macierzystego itp.). Papiery wartościowe należące do 5. Grupy ratingu ESG zostaną wyłączone ze Wskaźnika Referencyjnego i nie będą kwalifikowały się do włączenia przez następne 12 miesięcy.

Wskaźnik Referencyjny stosuje zwiększoną wagę wobec obligacji oznaczonych jako „Zielone" zgodnie z inicjatywą Climate Bonds Initiative („CBI"), której celem jest zachęcanie do zrównoważonego finansowania dostosowanego do rozwiązań dotyczących zmian klimatu. Papiery wartościowe sklasyfikowane jako „Zielone" przez CBI zostaną przeniesione do grupy ratingu ESG powyżej tej, w której standardowo zostałyby ujęte.

Wskaźnik Referencyjny jest równoważony co miesiąc zgodnie z metodologią dostawcy indeksu, aby uwzględnić zmiany w spektrum inwestycyjnym Indeksu Macierzystego, oprócz stosowania opisanych powyżej ratingów ESG i ocen wykluczających. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć

na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.jpmorgan.com/insights/research/index-research/composition

iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zarówno zwrotu kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI ACWI Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu MSCI ACWI Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia European Market Infrastructure Regulation („**EMIR"**) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z partnerów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym partnerem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III Prospektu. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową funduszu MSCI ACWI Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI ACWI Index mierzy wyniki akcji spółek o dużej i średniej kapitalizacji z rynków rozwiniętych i wschodzących, które spełniają kryteria MSCI w zakresie wielkości, płynności i swobodnego obrotu.

Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową skorygowaną o akcje w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI EM Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla całkowity zwrot netto z indeksu MSCI Emerging Markets Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu MSCI Emerging Markets Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery

wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia European Market Infrastructure Regulation („**EMIR"**) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z partnerów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym partnerem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III Prospektu. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową funduszu MSCI EM Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Emerging Markets Index mierzy wyniki akcji spółek o dużej i średniej kapitalizacji w krajach na rynkach wschodzących, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu MSCI.

Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu zarówno zysków z kapitału, jak i dochodów, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Consumer Discretionary 20/35 Capped Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI Europe Consumer Discretionary 20/35 Capped Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Fundusz zamierza odtwarzać składniki Wskaźnika Referencyjnego, posiadając wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcjach odpowiednich dla ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym. **W celu odtworzenia Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może zainwestować do 20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez tego samego emitenta. Limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego emitenta, jeżeli mają zastosowanie wyjątkowe warunki rynkowe (jak określono w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu).**

Podstawową walutą iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Europe Consumer Discretionary 20/35 Capped Index ma na celu mierzenie wyników akcji o dużej i średniej wartości na rozwiniętych rynkach europejskich, które należą do sektora dóbr konsumpcyjnych wyższego rzędu według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS) w oparciu o metodologię Global Investable Market Indices MSCI i które są zgodne z kryteriami wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową w wolnym obrocie i określa wagę największego emitenta na poziomie 35%, a innych emitentów na poziomie 20%, przy zastosowaniu buforu w wysokości 10% w odniesieniu do tych limitów przy każdym równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego w celu zapewnienia, że Wskaźnik Referencyjny pozostaje w granicach określonych limitów wagi.

Sektor dóbr konsumpcyjnych wyższego rzędu według GICS obejmuje obecnie te sektory, które są najbardziej wrażliwe na cykle gospodarcze. Segment produkcyjny tego sektora obejmuje m.in. samochody i części samochodowe, artykuły trwałego użytku domowego, wyroby włókiennicze i odzież oraz sprzęt rekreacyjny. Segment usług obejmuje m.in. hotele, restauracje i inne obiekty rekreacyjne. Do segmentu dystrybucji i sprzedaży dóbr konsumpcyjnych wyższego rzędu należą między innymi: szeroko pojęta sprzedaż detaliczna (np. sprzedaż detaliczna towarów ogólnych i dyskontowych, domy towarowe oraz internetowa sprzedaż detaliczna i sklepy internetowe) oraz sprzedaż detaliczna towarów specjalistycznych (np. sprzedaż detaliczna odzieży, komputerów i elektroniki, samochodów i artykułów wyposażenia wnętrz).

Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony również „w razie potrzeby", co oznacza, że Wskaźnik Referencyjny jest równoważony na koniec każdego dnia, w którym pułapy emisji 20/35, o których mowa powyżej, zostały przekroczone. Takie równoważenie „w razie potrzeby" ma na celu zapewnienie, że Wskaźnik Referencyjny pozostanie w określonych granicach wagi. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Consumer Staples 20/35 Capped Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI Europe Consumer Staples 20/35 Capped Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Fundusz zamierza odtwarzać składniki Wskaźnika Referencyjnego, posiadając wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcjach odpowiednich dla ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym. **W celu odtworzenia Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może zainwestować do 20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez tego samego emitenta. Limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego emitenta, jeżeli mają zastosowanie wyjątkowe warunki rynkowe (jak określono w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu).**

Walutą Bazową indeksu iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Europe Consumer Staples 20/35 Capped Index ma na celu pomiar wyników akcji o dużej i średniej kapitalizacji na rozwiniętych rynkach europejskich, które należą do sektora podstawowych dóbr konsumpcyjnych według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS) w oparciu o metodologię Global Investable Market Indices MSCI i które są zgodne z kryteriami wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową w wolnym obrocie i określa wagę największego emitenta na poziomie 35%, a innych emitentów na poziomie 20%, przy zastosowaniu buforu w wysokości 10% w odniesieniu do tych limitów przy każdym równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego w celu zapewnienia, że Wskaźnik Referencyjny pozostaje w granicach określonych limitów wagi.

Sektor podstawowych dóbr konsumpcyjnych według GICS obejmuje obecnie przedsiębiorstwa prowadzące działalność, która jest mniej wrażliwa na cykle gospodarcze. Obejmuje on producentów i dystrybutorów żywności, napojów i tytoniu oraz producentów nietrwałych artykułów gospodarstwa domowego i środków higieny osobistej. W tym zakresie mieszczą się również sprzedawcy detaliczni oferujący szeroką gamę podstawowych produktów konsumpcyjnych.

Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony również „w razie potrzeby", co oznacza, że Wskaźnik Referencyjny jest równoważony na koniec każdego dnia, w którym pułapy emisji 20/35, o których mowa powyżej, zostały przekroczone. Takie równoważenie „w razie potrzeby" ma na celu zapewnienie, że Wskaźnik Referencyjny pozostanie w określonych granicach wagi. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Energy 20/35 Capped Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI Europe Energy 20/35 Capped Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Fundusz zamierza odtwarzać składniki Wskaźnika Referencyjnego, posiadając wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcjach odpowiednich dla ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym. **W celu odtworzenia Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może zainwestować do 20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez tego samego emitenta. Limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego emitenta, jeżeli mają zastosowanie wyjątkowe warunki rynkowe (jak określono w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu)**.

Walutą Bazową indeksu iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Europe Energy 20/35 Capped Index ma na celu pomiar wyników akcji o dużej i średniej kapitalizacji na rozwiniętych rynkach europejskich, które należą do sektora energetycznego według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS) w oparciu o metodologię Global Investable Market Indices MSCI i które są zgodne z kryteriami wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową w wolnym obrocie i określa wagę największego emitenta na poziomie 35%, a innych emitentów na poziomie 20%, przy zastosowaniu buforu w wysokości 10% w odniesieniu do tych limitów przy każdym równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego w celu zapewnienia, że Wskaźnik Referencyjny pozostaje w granicach określonych limitów wagi.

Sektor energetyczny według GICS obejmuje przedsiębiorstwa zajmujące się: budową lub dostarczaniem platform wiertniczych, sprzętu wiertniczego oraz innych usług i urządzeń związanych z energią, a także poszukiwaniem, produkcją, marketingiem, rafinacją i/lub transportem ropy naftowej i gazu. Obejmuje on również przedsiębiorstwa zajmujące się głównie produkcją i wydobyciem węgla, powiązanych produktów i innych paliw konsumpcyjnych związanych z produkcją energii. Wskaźnik Referencyjny może nie obejmować wszystkich kategorii wchodzących w skład sektora energetycznego GICS, zdefiniowanego powyżej.

Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony również „w razie potrzeby", co oznacza, że Wskaźnik Referencyjny jest równoważony na koniec każdego dnia, w którym pułapy emisji 20/35, o których mowa powyżej, zostały przekroczone. Takie równoważenie „w razie potrzeby" ma na celu zapewnienie, że Wskaźnik Referencyjny pozostanie w określonych granicach wagi. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Financials 20/35 Capped Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI Europe Financials 20/35 Capped Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Fundusz zamierza odtwarzać składniki Wskaźnika Referencyjnego, posiadając wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcjach odpowiednich dla ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym. **W celu odtworzenia Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może zainwestować do 20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez tego samego emitenta. Limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego emitenta, jeżeli mają zastosowanie wyjątkowe warunki rynkowe (jak określono w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu).**

Walutą Bazową indeksu iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Europe Financials 20/35 Capped Index ma na celu pomiar wyników akcji o dużej i średniej kapitalizacji na rozwiniętych rynkach europejskich, które należą do sektora finansowego według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS) w oparciu o metodologię Global Investable Market Indices MSCI i które są zgodne z kryteriami wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową w wolnym obrocie i określa wagę największego emitenta na poziomie 35%, a innych emitentów na poziomie 20%, przy zastosowaniu buforu w wysokości 10% w odniesieniu do tych limitów przy każdym równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego w celu zapewnienia, że Wskaźnik Referencyjny pozostaje w granicach określonych limitów wagi.

Sektor finansowy GICS obejmuje obecnie spółki zaangażowane w działalność taką jak bankowość, finansowanie hipoteczne, finansowanie konsumenckie, specjalistyczne finanse, bankowość inwestycyjna i usługi maklerskie, zarządzanie aktywami i powiernictwo, kredyty korporacyjne, ubezpieczenia i inwestycje finansowe oraz usługi przetwarzania transakcji i płatności.

Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony również „w razie potrzeby", co oznacza, że Wskaźnik Referencyjny jest równoważony na koniec każdego dnia, w którym pułapy emisji 20/35, o których mowa powyżej, zostały przekroczone. Takie równoważenie „w razie potrzeby" ma na celu zapewnienie, że Wskaźnik Referencyjny pozostanie w określonych granicach wagi. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Health Care 20/35 Capped Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI Europe Health Care 20/35 Capped Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Fundusz zamierza odtwarzać składniki Wskaźnika Referencyjnego, posiadając wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcjach odpowiednich dla ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym. **W celu odtworzenia Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może zainwestować do 20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez tego samego emitenta. Limit ten może zostać podniesiony do 35% dla**

pojedynczego emitenta, jeżeli mają zastosowanie wyjątkowe warunki rynkowe (jak określono w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu).

Walutą Bazową indeksu iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Europe Health Care 20/35 Capped Index ma na celu pomiar wyników akcji o dużej i średniej kapitalizacji na rozwiniętych rynkach europejskich, które należą do sektora opieki zdrowotnej według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS) w oparciu o metodologię Global Investable Market Indices MSCI i które są zgodne z kryteriami wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową w wolnym obrocie i określa wagę największego emitenta na poziomie 35%, a innych emitentów na poziomie 20%, przy zastosowaniu buforu w wysokości 10% w odniesieniu do tych limitów przy każdym równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego w celu zapewnienia, że Wskaźnik Referencyjny pozostaje w granicach określonych limitów wagi.

Sektor opieki zdrowotnej według GICS obejmuje obecnie dwie główne grupy branżowe. Pierwsza obejmuje przedsiębiorstwa produkujące sprzęt i materiały do opieki zdrowotnej lub świadczące usługi związane z opieką zdrowotną, w tym dystrybucję produktów opieki zdrowotnej, świadczenie podstawowych usług opieki zdrowotnej dla pacjentów, a także przedsiębiorstwa, które posiadają i obsługują placówki i organizacje opieki zdrowotnej. Druga grupa branżowa obejmuje przedsiębiorstwa głównie zaangażowane w badania, rozwój, produkcję i marketing produktów farmaceutycznych i biotechnologicznych. Wskaźnik Referencyjny może nie obejmować wszystkich kategorii wchodzących w skład sektora opieki zdrowotnej według GICS, zdefiniowanego powyżej.

Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony również „w razie potrzeby", co oznacza, że Wskaźnik Referencyjny jest równoważony na koniec każdego dnia, w którym pułapy emisji 20/35, o których mowa powyżej, zostały przekroczone. Takie równoważenie „w razie potrzeby" ma na celu zapewnienie, że Wskaźnik Referencyjny pozostanie w określonych granicach wagi. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Industrials 20/35 Capped Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI Europe Industrials 20/35 Capped Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Fundusz zamierza odtwarzać składniki Wskaźnika Referencyjnego, posiadając wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcjach odpowiednich dla ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym. **W celu odtworzenia Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może zainwestować do 20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez tego samego emitenta. Limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego emitenta, jeżeli mają zastosowanie wyjątkowe warunki rynkowe (jak określono w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu)**.

Podstawową walutą iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Europe Industrials 20/35 Capped Index ma na celu pomiar wyników dużych i średnich akcji na rozwiniętych rynkach europejskich, które należą do sektora przemysłowego według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS) w oparciu o metodologię Global Investable Market Indices MSCI i które są zgodne z kryteriami wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową w wolnym obrocie i określa wagę największego emitenta na poziomie 35%, a innych emitentów na poziomie 20%, przy zastosowaniu buforu w wysokości 10% w odniesieniu do tych limitów przy każdym równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego w celu zapewnienia, że Wskaźnik Referencyjny pozostaje w granicach określonych limitów wagi.

Sektor przemysłowy według GICS obejmuje obecnie przedsiębiorstwa, których przedmiot działalności koncentruje się na co najmniej jednym z tych obszarów: produkcja i dystrybucja dóbr inwestycyjnych, w tym sektor lotniczy i obronny, budownictwo, maszyny budowlane, wyroby budowlane, sprzęt elektryczny i maszyny przemysłowe, świadczenie usług i dostaw komercyjnych i profesjonalnych, w tym drukowanie, HR i rekrutacja, usługi środowiskowe, usługi badawcze i doradcze, usługi z zakresu bezpieczeństwa, przetwarzania danych i usługi outsourcingowe oraz biurowe, a także świadczenie usług transportowych, w tym w zakresie linii lotniczych, transportu lotniczego i logistyki, a także transportu morskiego, naziemnego oraz infrastruktury transportowej.

Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony również „w razie potrzeby", co oznacza, że Wskaźnik Referencyjny jest równoważony na koniec każdego dnia, w którym pułapy emisji 20/35, o których mowa powyżej, zostały przekroczone. Takie równoważenie „w razie potrzeby" ma na celu zapewnienie, że Wskaźnik Referencyjny pozostanie w określonych granicach wagi. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod

adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Information Technology 20/35 Capped Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI Europe Information Technology 20/35 Capped Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Fundusz zamierza odtwarzać składniki Wskaźnika Referencyjnego, posiadając wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcjach odpowiednich dla ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym. **W celu odtworzenia Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może zainwestować do 20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez tego samego emitenta. Limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego emitenta, jeżeli mają zastosowanie wyjątkowe warunki rynkowe (jak określono w sekcji 4 Załącznika III do Prospektu).**

Walutą Bazową indeksu iShares MSCI Europe Information TechnologySector UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Europe Information Technology 20/35 Capped Index ma na celu pomiar wyników akcji o dużej i średniej kapitalizacji na rozwiniętych rynkach europejskich, które należą do sektora technologii informatycznych według Global Industry Classification Standard (GICS) w oparciu o metodologię Global Investable Market Indices MSCI i które są zgodne z kryteriami wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową w wolnym obrocie i określa wagę największego emitenta na poziomie 35%, a innych emitentów na poziomie 20%, przy zastosowaniu buforu w wysokości 10% w odniesieniu do tych limitów przy każdym równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego w celu zapewnienia, że Wskaźnik Referencyjny pozostaje w granicach określonych limitów wagi.

Sektor technologii informatycznych według GICS obejmuje obecnie następujące obszary ogólne: (i) oprogramowanie i usługi, w tym m.in. przedsiębiorstwa, które przede wszystkim opracowują i produkują oprogramowanie użytkowe dla rynku konsumenckiego, systemów i zarządzania bazami danych oraz firmy, które świadczą usługi doradcze w zakresie technologii informacyjnej, a także firmy świadczące usługi i infrastrukturę dla branży internetowej (np. usługi transmisji danych, sieci w chmurze, infrastruktura pamięci masowej, hosting); (ii) sprzęt i urządzenia technologiczne, w tym m.in. producenci i dystrybutorzy sprzętu komunikacyjnego, komputerów i urządzeń peryferyjnych, sprzętu elektronicznego i powiązanych instrumentów; oraz (iii) półprzewodniki i producenci urządzeń półprzewodnikowych.

Wskaźnik Referencyjny jest równoważony raz na kwartał. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony również „w razie potrzeby", co oznacza, że Wskaźnik Referencyjny jest równoważony na koniec każdego dnia, w którym pułapy emisji 20/35, o których mowa powyżej, zostały przekroczone. Takie równoważenie „w razie potrzeby" ma na celu zapewnienie, że Wskaźnik Referencyjny pozostanie w określonych granicach wagi. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Mid Cap Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI Europe Mid Cap Index, który jest Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Walutą Bazową indeksu iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Europe Mid Cap Index mierzy wyniki akcji o średniej kapitalizacji w europejskich krajach rozwiniętych, które są zgodne z kryteriami wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI.

Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest

równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc)

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Japan 100% Hedged to CHF Net TR Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI Japan TR Index (które są składnikiem kapitałowym indeksu MSCI Japan 100% Hedged to CHF Net TR Index) oraz walutowe kontrakty terminowe typu forward, które, w miarę możliwości i wykonalności, odzwierciedlają metodologię zabezpieczenia indeksu MSCI Japan 100% Hedged to CHF Net TR Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Metodologia zabezpieczeń polega na zawieraniu walutowych kontraktów futures w celu zabezpieczenia bazowej ekspozycji walutowej powstającej w wyniku różnicy między Walutą Bazową a walutą papierów wartościowych będących składnikami Wskaźnika Referencyjnego. Hedging walutowy jest realizowany w ramach jednego programu hedgingowego na okres funkcjonowania Funduszu, który jest realizowany przy użyciu odnawialnych jednomiesięcznych kontraktów terminowych typu forward. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Walutą Bazową indeksu iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc) jest frank szwajcarski (CHF).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI Japan 100% Hedged to CHF Net TR Index mierzy wyniki indeksu MSCI Japan TR Index z ekspozycjami walutowymi zabezpieczonymi do franka szwajcarskiego przy użyciu jednomiesięcznych walutowych kontraktów forward zgodnie z metodologią MSCI. Wskaźnik Referencyjny zawiera zarówno udziałowe papiery wartościowe, jak i składniki zabezpieczenia walutowego. Indeks MSCI Japan TR Index ma na celu mierzenie wyników akcji o dużej i średniej kapitalizacji na japońskim rynku kapitałowym, które spełniają kryteria wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI. Wskaźnik Referencyjny obejmuje miesięczne zabezpieczenie, które wykorzystuje miesięczny walutowy kontrakt terminowy typu forward w celu zmniejszenia ekspozycji walutowej. Składnik zabezpieczenia walutowego obejmuje odnawialne jednomiesięczne kontrakty forward, które są resetowane na koniec każdego miesiąca i zabezpieczają każdą walutę obcą we Wskaźniku Referencyjnym do Waluty Bazowej Funduszu (CHF). W ciągu miesiąca nie dokonuje się żadnych korekt zabezpieczenia w celu uwzględnienia zmian cen papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe, uzupełnień, skreśleń lub jakichkolwiek innych zmian we Wskaźniku Referencyjnym. Wskaźnik Referencyjny jest wskaźnikiem ważonym przez kapitalizację rynkową i jest równoważony co pół roku. Wskaźnik Referencyjny podlega również kwartalnym przeglądom. Kwartalne przeglądy mogą obejmować ograniczone równoważenie, polegające na dodaniu i/lub usunięciu składników z Wskaźnika Referencyjnego ale niestanowiące pełnej rekonstytucji Wskaźnika Referencyjnego. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI USA Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla całkowity zwrot netto z indeksu MSCI USA Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu MSCI USA Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje

w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową funduszu MSCI USA Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI USA mierzy wyniki akcji o dużej i średniej kapitalizacji na amerykańskim rynku kapitałowym, które spełniają kryteria MSCI dotyczące wielkości, płynności i akcji w wolnym obrocie. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc)

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI World 100% Hedged to CHF Net TR Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje papiery wartościowe będące składnikami indeksu MSCI World TR Index (który jest składnikiem kapitałowym indeksu MSCI World 100% Hedged to CHF Net TR Index) oraz walutowe kontrakty terminowe typu forward, które w miarę możliwości i wykonalności odzwierciedlają metodologię zabezpieczeń indeksu MSCI World 100% Hedged to CHF Net TR Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Metodologia zabezpieczeń polega na zawieraniu walutowych kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia bazowej ekspozycji walutowej powstającej w wyniku różnicy między Walutą Bazową a walutami papierów wartościowych będących składnikami Wskaźnika Referencyjnego. Hedging walutowy jest realizowany w ramach jednego programu hedgingowego na okres funkcjonowania Funduszu, który jest realizowany przy użyciu odnawialnych jednomiesięcznych kontraktów terminowych typu forward. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Walutą Bazową indeksu iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc) jest frank szwajcarski (CHF).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks MSCI World 100% Hedged to CHF Net TR Index mierzy wyniki indeksu MSCI World TR Index z ekspozycjami walutowymi zabezpieczonymi do CHF przy zastosowaniu miesięcznych walutowych kontraktów forward zgodnie z metodologią MSCI. Wskaźnik Referencyjny zawiera zarówno udziałowe papiery wartościowe, jak i składniki zabezpieczenia walutowego. Indeks MSCI World TR Index ma na celu pomiar wyników akcji o dużej i średniej kapitalizacji w krajach rozwiniętych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i wolnego obrotu według MSCI. Wskaźnik Referencyjny obejmuje miesięczne zabezpieczenie, które wykorzystuje miesięczny walutowy kontrakt terminowy typu forward w celu zmniejszenia ekspozycji walutowej. Składnik zabezpieczenia walutowego obejmuje odnawialne jednomiesięczne kontrakty forward, które są resetowane na koniec każdego miesiąca i zabezpieczają każdą walutę obcą we Wskaźniku Referencyjnym do Waluty Bazowej Funduszu (CHF). W ciągu miesiąca nie dokonuje się żadnych korekt zabezpieczenia w celu uwzględnienia zmian cen papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe, uzupełnień, skreśleń lub jakichkolwiek innych zmian we Wskaźniku Referencyjnym. Wskaźnik Referencyjny jest wskaźnikiem ważonym przez kapitalizację rynkową i jest równoważony co pół roku. Wskaźnik Referencyjny podlega również kwartalnym przeglądom. Kwartalne przeglądy mogą obejmować ograniczone równoważenie, polegające na dodaniu i/lub usunięciu składników z Wskaźnika Referencyjnego ale niestanowiące pełnej rekonstytucji Wskaźnika Referencyjnego. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na

stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI World Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla całkowity zwrot netto z indeksu MSCI World Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu MSCI World Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III Prospektu. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową funduszu iShares MSCI World Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Wskaźnik MSCI World Index mierzy wyniki akcji o dużej i średniej kapitalizacji w krajach o rynkach rozwiniętych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu MSCI. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla całkowity zwrot netto z indeksu MSCI World Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu MSCI World Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

Założeniem Funduszu jest dążenie do utrzymania statusu, który kwalifikuje się do planu Plan d'Epargne en Action („**PEA**"). Aby Fundusz mógł kwalifikować się do PEA, Fundusz będzie w sposób ciągły inwestował 75% swoich aktywów bezpośrednio w akcje spółek, których siedziba znajduje się w Państwie Członkowskim, lub w innym państwie EOG, które podpisało z Francją umowę podatkową, zawierający klauzulę pomocy administracyjnej mającej na celu zwalczanie oszustw i uchylania się od opodatkowania („**Kwalifikujące się papiery wartościowe PEA**"). Zakłada się, że Fundusz będzie dążył do utrzymania stanu kwalifikowalności PEA przez utrzymanie dostatecznego poziomu Kwalifikujących się papierów wartościowych PEA w Koszyku Zastępczym.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą bazową iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Wskaźnik MSCI World Index mierzy wyniki akcji o dużej i średniej kapitalizacji w krajach o rynkach rozwiniętych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i swobodnego obrotu MSCI. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.msci.com/indexes/ishares oraz https://www.msci.com/constituents.

iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla całkowity zwrot netto z indeksu NASDAQ 100 Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu NASDAQ 100 Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową indeksu iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks NASDAQ 100 mierzy wyniki akcji 100 największych amerykańskich i międzynarodowych spółek niefinansowych notowanych na rynku NASDAQ, które spełniają kryteria wielkości i płynności. Wskaźnik Referencyjny obejmuje 100 największych krajowych i międzynarodowych spółek niefinansowych notowanych na rynku akcji

Nasdaq w oparciu o kapitalizację rynkową. Wskaźnik Referencyjny odzwierciedla spółki z głównych grup branżowych, w tym sprzętu komputerowego i oprogramowania, telekomunikacji, handlu detalicznego/hurtowego i biotechnologii. Nie zawiera akcji spółek finansowych, w tym spółek inwestycyjnych. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: https://www.nasdaq.com/solutions/nasdaq-global-index-policies.

iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla całkowity zwrot netto z indeksu Russell 2000 Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu Russell 2000 Index, Wskaźnika Referencyjnego Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą bazową iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks Russell 2000 Index mierzy wyniki spółek o małej kapitalizacji na amerykańskim rynku kapitałowym. Wskaźnik Referencyjny obejmuje około 2000 spółek o najmniejszej kapitalizacji rynkowej w ramach indeksu Russell 3000 Index, które spełniają kryteria dostawcy indeksu w zakresie wielkości, płynności i wolnego obrotu. Indeks Russell 3000 Index mierzy wyniki 3000 największych spółek amerykańskich i ma na celu reprezentować amerykański rynek kapitałowy. Wskaźnik Referencyjny jest równoważony co pół roku. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem http://www.ftserussell.com/Index.

iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc)

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu S&P 500 CHF Hedged.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują papiery wartościowe będące składnikami indeksu S&P 500 (które stanowią składnik kapitałowy indeksu S&P 500 CHF Hedged) oraz walutowe kontrakty terminowe typu forward, które w miarę możliwości i wykonalności odzwierciedlają metodologię zabezpieczeń indeksu S&P 500 CHF Hedged, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym tego Funduszu. Metodologia zabezpieczeń polega na zawieraniu walutowych kontraktów terminowych typu forward w celu zabezpieczenia bazowej ekspozycji walutowej powstającej w wyniku różnicy między Walutą Bazową a walutami papierów wartościowych będących składnikami Wskaźnika Referencyjnego. Hedging walutowy jest realizowany w ramach jednego programu hedgingowego na okres funkcjonowania Funduszu, który jest realizowany przy użyciu odnawialnych jednomiesięcznych kontraktów terminowych typu forward. Fundusz ma na celu odwzorowanie składników Wskaźnika Referencyjnego, posiadając wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcjach podobnych do ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym. **W celu odtworzenia Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może zainwestować do**

20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez tego samego emitenta. Limit ten może zostać podniesiony do 35% dla pojedynczego emitenta, jeżeli mają zastosowanie wyjątkowe warunki rynkowe (jak określono w sekcji 4 Załącznika III).

Walutą Bazową indeksu iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc) jest frank szwajcarski (CHF).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks S&P 500 CHF Hedged mierzy wyniki indeksu S&P 500 z ekspozycją walutową zabezpieczoną do euro z zastosowaniem jednomiesięcznych kontraktów walutowych typu forward zgodnie z metodologią indeksu S&P Hedged Indices. Wskaźnik Referencyjny zawiera zarówno udziałowe papiery wartościowe, jak i składniki zabezpieczenia walutowego. Indeks S&P 500 obejmuje 500 akcji czołowych amerykańskich firm z wiodących sektorów gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i wolnego obrotu według S&P.

Wskaźnik Referencyjny obejmuje miesięczne zabezpieczenie, które wykorzystuje miesięczny walutowy kontrakt terminowy typu forward w celu zmniejszenia ekspozycji walutowej. Składnik zabezpieczenia walutowego obejmuje odnawialne jednomiesięczne kontrakty forward, które są resetowane na koniec każdego miesiąca i zabezpieczają każdą walutę obcą we Wskaźniku Referencyjnym do Waluty Bazowej Funduszu (CHF). W ciągu miesiąca nie dokonuje się żadnych korekt zabezpieczenia w celu uwzględnienia zmian cen papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe, uzupełnień, skreśleń lub jakichkolwiek innych zmian we Wskaźniku Referencyjnym.

Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu S&P 500 Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu S&P 500 Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

Założeniem Funduszu jest dążenie do utrzymania statusu, który kwalifikuje się do planu Plan d'Epargne en Action („**PEA**"). Aby Fundusz mógł kwalifikować się do PEA, Fundusz będzie w sposób ciągły inwestował co najmniej 75% swoich aktywów bezpośrednio w akcje spółek, których siedziba znajduje się w Państwie Członkowskim, lub w innym państwie EOG, które podpisało z Francją umowę podatkową, zawierający klauzulę pomocy administracyjnej mającej na celu zwalczanie oszustw i uchylania się od opodatkowania („**Kwalifikujące się papiery wartościowe PEA**"). Zakłada się, że Fundusz będzie dążył do utrzymania stanu kwalifikowalności PEA przez utrzymanie dostatecznego poziomu Kwalifikujących się papierów wartościowych PEA w Koszyku Zastępczym.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia European Market Infrastructure Regulation („**EMIR"**) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z partnerów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym partnerem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową indeksu iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF jest euro (EUR).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks S&P 500 Index mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i wolnego obrotu według S&P.

Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

iShares S&P 500 SWAP UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla całkowity zwrot netto z indeksu S&P 500 Index.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu S&P 500 Index, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową indeksu iShares S&P 500 Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks S&P 500 Index mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria wielkości, płynności i wolnego obrotu według S&P. Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu S&P MidCap 400.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę możliwości i wykonalności obejmuje składowe papiery wartościowe indeksu S&P MidCap 400, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. Fundusz zamierza stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu jak dla Wskaźnika Referencyjnego i dlatego nie oczekuje się, aby Fundusz przez cały czas utrzymywał każdy podstawowy składnik Wskaźnika Referencyjnego lub trzymał go w takiej samej proporcji jak ustalone wagi dla Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może utrzymywać niektóre papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jednakże od czasu do czasu Fundusz może utrzymywać wszystkie składniki Wskaźnika Referencyjnego.

Walutą Bazową indeksu iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF jest dolar amerykański (USD), a Fundusz nie będzie stosował żadnych ekspozycji na waluty inne niż dolar amerykański, z wyjątkiem efektywnego zarządzania portfelem zmian Wskaźnika Referencyjnego Funduszu oraz zarządzania Klasami Tytułów Uczestnictwa denominowanymi w walucie innej niż dolar amerykański.

Wskaźnik Referencyjny
Indeks S&P MidCap 400 mierzy wyniki 400 akcji z segmentu średniej wielkości kapitału amerykańskiego rynku kapitałowego, które spełniają kryteria wielkości, płynności i wolnego obrotu według S&P.

Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał (lub częściej, jeśli jest to wymagane). Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu S&P MidCap 400.

Polityka inwestycyjna
Aby osiągnąć ten cel inwestycyjny, polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyły do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki indeksu S&P MidCap 400, będącego Wskaźnikiem Referencyjnym Funduszu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach swapów, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy całkowitego dochodu zwroty z Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia European Market Infrastructure Regulation („**EMIR"**) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z partnerów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym partnerem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

Walutą Bazową funduszu iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

Wskaźnik Referencyjny
Indeks S&P MidCap 400 mierzy wyniki 400 akcji z segmentu średniej wielkości kapitału amerykańskiego rynku kapitałowego, które spełniają kryteria wielkości, płynności i wolnego obrotu według S&P.

Wskaźnik Referencyjny jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową i jest równoważony raz na kwartał (lub częściej, jeśli jest to wymagane). Więcej informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym funduszu jest odzwierciedlenie zwrotu z cen akcji amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji reprezentowanych przez indeks S&P 500 Index („**Indeks**"), z zastrzeżeniem przybliżonego górnego limitu dodatniego wyniku Indeksu powyżej określonego poziomu („**Limit Wzrostu**"), przy jednoczesnym dążeniu do zapewnienia pewnego poziomu ochrony przed negatywnymi wynikami Indeksu poniżej określonego poziomu („**Przybliżony Bufor**"), gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku do końca określonego 3-miesięcznego okresu wynikowego („**Okres Wynikowy**").

Polityka inwestycyjna
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz zawiera niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed pewnymi ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej, a rzeczywiste poziomy każdego z tych wskaźników w odniesieniu do bieżącego Okresu Wynikowego są dostępne pod adresem www.ishares.com.

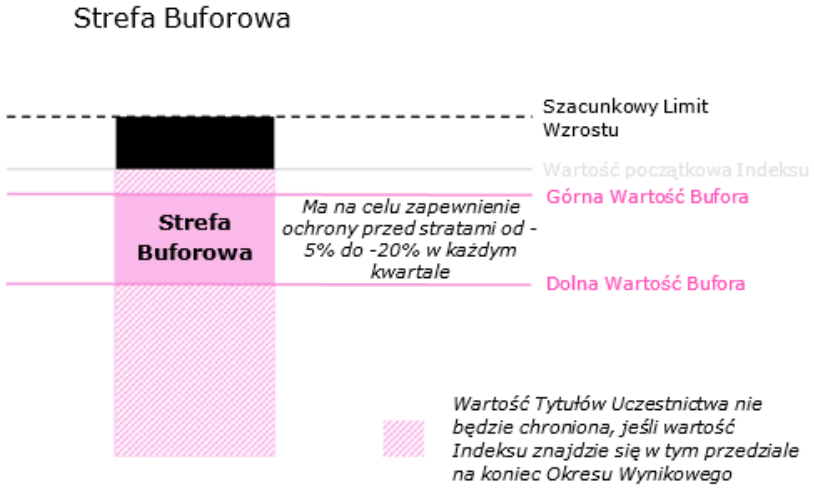
Przybliżony Bufor ma na celu zapewnienie poziomu ochrony przed spadkami dla inwestorów, którzy utrzymują Tytuły Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy.

Czym jest Przybliżony Bufor?

Inwestorzy, którzy chcą zmaksymalizować korzyści wynikające z Przybliżonego Bufora, powinni nabywać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu na początku Okresu Wynikowego i utrzymywać je przez cały Okres Wynikowy.

Fundusz stara się zapewnić Przybliżony Bufor chroniący przed znaczną lub „głęboką" stratą, stanowiący zabezpieczenie przed spadkiem wartości Indeksu w przypadku, gdyby Indeks spadł do poziomu między około -5% a -20% („**Strefa Buforowa**") od daty rozpoczęcia do daty zakończenia każdego Okresu Wynikowego, po pomniejszeniu o korekty z tytułu opłat i kosztów. Podczas gdy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu odnoszą się do wyników Indeksu w Okresie Wynikowym, Przybliżony Bufor ma na celu ochronę wartości Funduszu przed spadkiem wyników indeksu w Strefie Buforowej, jeśli w ostatnim dniu Okresu Wynikowego wartość Indeksu jest niższa niż około -5% po korekcie z tytułu opłat i kosztów („**Wartość Górna Bufora**"), ale wyższa niż około -20% po korekcie z tytułu opłat i wydatków („**Dolna Wartość Bufora**"). Jeśli wartość Indeksu na koniec Okresu Wynikowego znajdzie się w Strefie Buforowej, ochrona przed spadkiem wartości odzwierciedli spadek wartości Indeksu w przybliżeniu równy Górnej Wartości Bufora, skorygowanej o opłaty i koszty. W zakresie, w jakim wartość Indeksu znajdzie się poza Strefą Buforową w ostatnim dniu Okresu Wynikowego, wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione w przypadku około pierwszych 5% strat Indeksu oraz wszelkich strat Indeksu przekraczających 20%.

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie ochrony wartości Funduszu przed spadkiem wartości Indeksu w Strefie Buforowej w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do końca Okresu Wynikowego. Jak pokazano poniżej, wartość Funduszu jest chroniona, jeśli Indeks znajdzie się poniżej Wartości Początkowej Okresu na koniec Okresu Wynikowego i zmieści się w Strefie Buforowej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Inwestorzy, którzy sprzedadzą swoje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, nie skorzystają w pełni z ochrony buforowej zapewnianej przez Fundusz, nawet jeśli nabyli Tytuły Uczestnictwa na początku tego Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu znajdzie się w Strefie Buforowej po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, inwestor może nadal obserwować wzrosty lub spadki wartości swoich Tytułów

Uczestnictwa wraz ze wzrostem i spadkiem wartości Indeksu (choć nie w dokładnie tym samym tempie).

Wartości Strefy Buforowej są powiązane z wartością Indeksu na początku Okresu Wynikowego, dlatego inwestor, który nabywa Tytułu Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, może nie uzyskać pełnej ochrony przed spadkiem wartości w ramach Przybliżonego Bufora i będzie podlegał pozostałej części Przybliżonego Bufora do końca tego Okresu Wynikowego. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Przybliżony Bufor oraz jego pozostałą część dostępną w dowolnym momencie Okresu Wynikowego.

Na przykład, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu spadła w stosunku do wartości z początku Okresu Wynikowego, inwestor nie uzyska pełnej ochrony w ramach Przybliżonego Bufora dla tego Okresu Wynikowego w odniesieniu do wartości Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji. Z drugiej strony, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu wzrosła w stosunku do wartości z początku Okresu Wynikowego, limit dodatniego wyniku inwestora w odniesieniu do wartości Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji będzie niższy niż Limit Wzrostu dla tego Okresu Wynikowego i w takich okolicznościach wymagany byłby spadek wartości Indeksu o ponad 5% w stosunku do momentu inwestycji przed osiągnięciem ochrony przed spadkiem oferowanej przez Przybliżony Bufor.

Aby uzyskać więcej informacji na temat Przybliżonego Bufora dostępnego do końca bieżącego Okresu Wynikowego oraz informacji o tym, jak mogą zachować się Tytuły Uczestnictwa w przypadku ich zakupu lub sprzedaży w różnych momentach przed upływem bieżącego Okresu Wynikowego, należy zapoznać się ze stroną produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Co to jest Limit Wzrostu?

Wyniki Funduszu podlegają Limitowi Wzrostu, który stanowi przybliżony limit dodatnich wyników Funduszu osiągniętych w danym Okresie Wynikowym. Limit Wzrostu jest wymagany, aby Fundusz mógł zapewnić Przybliżony Bufor. Limit Wzrostu będzie różny dla każdego Okresu Wynikowego (z powodów określonych w sekcji „W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?" poniżej).

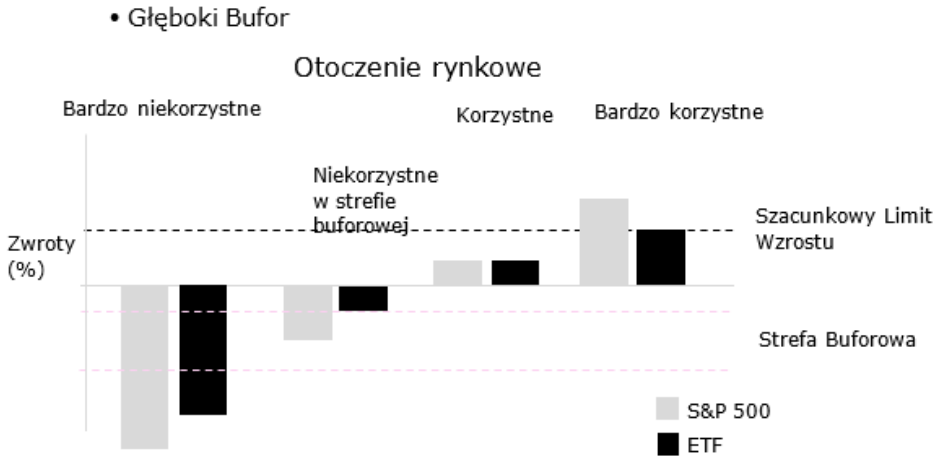
Jeśli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego i gdy wartość Funduszu wzrośnie blisko lub powyżej Limitu Wzrostu, wówczas Tytuły Uczestnictwa takiego inwestora mogą nie uczestniczyć w dalszych dodatnich wynikach, niezależnie od wzrostu wartości Indeksu. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Limit Wzrostu oraz pozycję Funduszu względem niego w danym dniu Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie, wartość Funduszu również wzrośnie (choć nie dokładnie w tym samym tempie), aż osiągnie wartość zbliżoną do Limitu Wzrostu. Nawet jeśli wartość Indeksu wzrośnie do Limitu Wzrostu lub powyżej, Fundusz nie osiągnie rzeczywistej wartości Limitu Wzrostu do ostatniego dnia Okresu Wynikowego. Wartość Limitu Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz pozostała wartość Limitu Wzrostu w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, jest dostępna na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Wyniki Funduszu względem Indeksu

Wartość Funduszu może rosnąć i spadać w zakresie, w jakim Indeks spadnie poniżej Dolnej Wartości Bufora lub znajdzie się pomiędzy Górną Wartością Bufora a Limitem Wzrostu (w każdym przypadku po pomniejszeniu o opłaty i koszty).

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie wyników, które Fundusz zamierza osiągnąć w oparciu o wyniki Indeksu w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do jego końca. Jak pokazano poniżej, w niekorzystnym lub bardzo niekorzystnym otoczeniu Przybliżony Bufor oznacza, że wartość Funduszu jest chroniona, jeśli wartość Indeksu spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu na koniec Okresu Wynikowego oraz w Strefie Buforowej. W zakresie, w jakim wartość Indeksu znajdzie się poza Strefą Buforową w ostatnim dniu Okresu Wynikowego, wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione w przypadku około pierwszych 5% strat Indeksu oraz wszelkich strat Indeksu przekraczających 20%. W sprzyjającym otoczeniu rynkowym wartość Funduszu będzie odzwierciedlać wartość Indeksu (pomniejszoną o opłaty i wydatki) na koniec Okresu Wynikowego w zakresie, w jakim Indeks nie osiągnął poziomu Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W bardzo pozytywnym otoczeniu rynkowym, w którym Indeks osiągnął lub przekroczył Limit Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, Limit Wzrostu ograniczy udział Funduszu w pozytywnych wynikach Indeksu powyżej Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego, jak pokazano poniżej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Jaki jest Okres Wynikowy?

Okresy Wynikowe Funduszu są resetowane co kwartał i trwają od pierwszego Dnia Roboczego stycznia do ostatniego Dnia Roboczego marca, od pierwszego Dnia Roboczego kwietnia do ostatniego Dnia Roboczego czerwca, od pierwszego dnia Roboczego Lipca do ostatniego Dnia Roboczego września oraz od pierwszego Dnia Roboczego października do ostatniego Dnia Roboczego grudnia. Jeśli Fundusz zostanie uruchomiony w ciągu kwartału kalendarzowego (a nie w pierwszy Dzień Roboczy), pierwszy Okres Wynikowy będzie liczony od daty uruchomienia Funduszu do końca tego kwartału kalendarzowego. Okresy Wynikowe będą następować kolejno po sobie do momentu rozwiązania Funduszu zgodnie z warunkami Prospektu. Na początku nowego Okresu Wynikowego ustalony zostanie nowy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu wartości Indeksu względem wartości Funduszu. Inwestorzy mogą inwestować przez wiele Okresów Wynikowych, utrzymując inwestycję od jednego Okresu Wynikowego do kolejnego.

Pozostały Przybliżony Bufor i pozostały Limit Wzrostu dla bieżącego Okresu Wynikowego Funduszu są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem: www.ishares.com.

Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych od początku do końca Okresu Wynikowego. Inwestor, który nabywa Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzedaje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, może nie w pełni skorzystać z ochrony Przybliżonego Bufora przed stratami, a wszelkie korzyści wynikające ze wzrostu wartości Indeksu mogą być ograniczone przez Limit Wzrostu. Inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami finansowymi, dystrybutorami lub platformami, aby upewnić się, że daty ich inwestycji i dezinwestycji przypadają odpowiednio na początek i koniec Okresu Wynikowego w oparciu o pożądany okres inwestycji i wynik inwestycyjny, który chcą osiągnąć.

W jaki sposób Fundusz zapewnia ekspozycję na Indeks?

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz wykorzystuje niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej.

Fundusz uzyskuje ekspozycję na Indeks poprzez zawieranie niefinansowanych swapów całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach umów swapowych, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Indeks. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Indeksu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?

Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu notowanych opcji. Kontrakt opcyjny to umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym, która daje nabywcy opcji prawo, ale nie obowiązek, kupna (w przypadku opcji kupna) lub sprzedaży (w przypadku opcji sprzedaży) z góry określonej ilości określonego składnika aktywów referencyjnych w określonym terminie w przyszłości za uzgodnioną cenę (powszechnie zwaną „ceną wykonania"). Jeśli Fundusz nabywa opcję kupna, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, kupna aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz nabywa opcję sprzedaży, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Gdy Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję kupna, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo nabycia od Funduszu aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję sprzedaży, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo sprzedaży Funduszowi aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia.

W każdym Okresie Wynikowym Fundusz tworzy Przybliżony Bufor poprzez zakup opcji sprzedaży i wystawienie opcji sprzedaży, przy czym cena wykonania zakupionej opcji sprzedaży jest wyższa od ceny wykonania wystawionej opcji sprzedaży („spread opcji sprzedaży"). Kombinacje nabytych i sprzedanych opcji sprzedaży tworzą Górną Wartość Bufora i Dolną Wartość Bufora. W celu sfinansowania Przybliżonego Bufora Fundusz wystawia również opcję kupna z ceną wykonania wyższą od ceny Indeksu, aby uzyskać premię, która pomaga zrównoważyć premię zapłaconą za zawarcie spreadu sprzedaży. Jeśli Indeks przekroczy tę cenę wykonania opcji kupna, Fundusz nadal będzie zobowiązany do sprzedaży po tej cenie, skutkując powstaniem Limitu Wzrostu. Ponieważ opcje będące przedmiotem obrotu w odniesieniu do Funduszu są notowane na giełdzie (w przeciwieństwie do instrumentów OTC), nie można ich dostosować, co oznacza, że uzyskanie dokładnej ochrony Strefy Buforowej może nie być możliwe. To skutkuje tym, że Przybliżony Bufor ma charakter przybliżony (chociaż Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do osiągnięcia wartości jak najbliższej zbliżonej do odzwierciedlenia Strefy Buforowej dla każdego Okresu Wynikowego).

Ceny wykonania opcji kupna oraz koszt opcji sprzedaży w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego (które będą się różnić w zależności od panujących warunków rynkowych) będą skutkować różnymi Limitami Wzrostu dla każdego Okresu Wynikowego.

Na koniec każdego Okresu Wynikowego opcje są resetowane i zamiast nich stosowane są Górne Wartości Bufora i Dolne Wartości Bufora w stosunku do wartości Indeksu na początku nowego okresu. Limit Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz, w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostaną nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, pozostały Limit Wzrostu i pozostały Przybliżony Bufor, są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Walutą Bazową funduszu iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

W co jeszcze Fundusz może inwestować?

Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym (lub uznanym przez Zarządzającego Inwestycjami za równoważny), emitowane przez przedsiębiorstwa lub rząd, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu.

Fundusz może również inwestować w środki pieniężne, depozyty („**Środki pieniężne**") oraz pomocnicze aktywa płynne (które zwykle obejmują należności z tytułu dywidend/dochodów) z zastrzeżeniem limitów określonych w Załączniku III. Fundusz może, w celu zachowania wartości takich Środków pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, Fundusz może, z zastrzeżeniem Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, inwestować do 10% łącznych aktywów w inne otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze notowane na giełdzie (ETF).

Oprócz wykorzystywania swapów całkowitego dochodu i opcji, o których mowa powyżej, Fundusz może inwestować w FIP do celów inwestycji bezpośrednich lub do celów efektywnego zarządzania portfelem, a mianowicie kontrakty terminowe typu futures, opcje pozagiełdowe, walutowe kontrakty terminowe forward zgodnie z ograniczeniami określonymi w Załączniku II (z zastrzeżeniem warunków i w granicach określonych przez Bank Centralny), aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, uzyskać ekspozycję na akcje opisane powyżej oraz w celach zabezpieczenia walutowego.

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne do kwoty nominalnej takich FIP pomniejszone o płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w ramach takich FIP, oraz (ii) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane ze zmiennym depozytem zabezpieczającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Fundusz nie będzie inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Fundusz może również stosować techniki i instrumenty związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi w celu efektywnego zarządzania portfelem zgodnie z warunkami określonymi w części zatytułowanej „Efektywne zarządzanie portfelem".

Inwestycje Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych przez Przepisy, które szczegółowo opisano w Załączniku III. Inwestycje Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe FIP, papiery wartościowe o stałym dochodzie w obrocie pozagiełdowym oraz pozagiełdowe otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych wymienionych w Załączniku I. Potencjalni inwestorzy w Fundusz mogą uzyskać informacje o jego elementach składowych na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.iShares.com) lub u Zarządzającego Inwestycjami.

Indeks

Indeks mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria S&P dotyczące wielkości, płynności i akcji w swobodnym obrocie. Indeks jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Indeksu (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Zarządzający Inwestycjami nie jest związany składnikami ani wagą Indeksu przy wyborze inwestycji. Fundusz nie będzie dążył do śledzenia wyników Indeksu ani jakiejkolwiek jego replikacji. Wdrożenie Przybliżonego Bufora i Limitu Wzrostu oznacza, że wyniki Tytułów Uczestnictwa inwestora mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu, gdy są one utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych lub nawet w ramach jednego Okresu Wynikowego. Indeks może być wykorzystywany przez Zarządzającego Inwestycjami oraz inwestorów do porównywania wyników Funduszu.

iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym funduszu jest odzwierciedlenie zwrotu z cen akcji amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji reprezentowanych przez indeks S&P 500 Index („**Indeks**"), z zastrzeżeniem przybliżonego górnego limitu dodatniego wyniku Indeksu powyżej określonego poziomu („**Limit Wzrostu**"), przy jednoczesnym dążeniu do maksymalizacji ochrony przed negatywnymi wynikami Indeksu poniżej określonego poziomu („**Przybliżony Bufor**"), gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku do końca określonego 12-miesięcznego okresu wynikowego („**Okres Wynikowy**").

Polityka inwestycyjna
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz zawiera niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej, a rzeczywiste poziomy każdego z tych wskaźników w odniesieniu do bieżącego Okresu Wynikowego są dostępne pod adresem www.ishares.com.

Przybliżony Bufor ma na celu zapewnienie poziomu ochrony przed spadkami dla inwestorów, którzy utrzymują Tytuły Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy.

Czym jest Przybliżony Bufor?

Inwestorzy, którzy chcą zmaksymalizować korzyści wynikające z Przybliżonego Bufora, powinni nabywać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu na początku Okresu Wynikowego i utrzymywać je przez cały Okres Wynikowy.

Fundusz dąży do zapewnienia Przybliżonego Bufora w celu ochrony przed około 100% spadkiem wyników Indeksu od daty rozpoczęcia do daty zakończenia każdego Okresu Wynikowego, pomniejszonego o korekty z tytułu opłat i kosztów. Podczas gdy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu odnoszą się do wyników Indeksu w Okresie Wynikowym, celem Przybliżonego Buforu jest, aby Fundusz zakończył Okres Wynikowy z wartością nie niższą niż wartość Funduszu w dniu jego rozpoczęcia (pomniejszoną o opłaty i koszty), jeżeli w trakcie Okresu Wynikowego wartość Indeksu spadnie poniżej jego wartości na początku tego Okresu Wynikowego („**Wartość Początkowa Okresu**").

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie powyżej Wartości Początkowej Okresu po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, wartość takich Tytułów Uczestnictwa nie będzie chroniona przed spadkiem wartości Indeksu w stosunku do poziomu Indeksu w momencie nabycia Tytułów Uczestnictwa, a będzie chroniona tylko od momentu, w którym Indeks spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu i tylko wtedy, gdy Tytuły Uczestnictwa będą utrzymywane do końca Okresu Wynikowego. Przybliżony Bufor ma na celu jedynie ochronę wartości Funduszu przed spadkiem wyników Indeksu, jeśli na koniec Okresu Wynikowego wartość Indeksu będzie niższa niż Wartość Początkowa Okresu. **Inwestorzy, którzy sprzedadzą swoje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, nie skorzystają w pełni z ochrony buforowej zapewnianej przez Fundusz, nawet jeśli nabyli Tytuły Uczestnictwa na początku tego Okresu Wynikowego.**

Jeśli wartość Indeksu spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, inwestor może nadal obserwować wzrosty lub spadki wartości swoich Tytułów Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy wraz ze wzrostem i spadkiem wartości Indeksu (choć nie w dokładnie tym samym tempie). Jeśli jednak Tytuły Uczestnictwa zostaną utrzymane do końca Okresu Wynikowego, wówczas Tytuły Uczestnictwa inwestora będą korzystać z ochrony buforowej, której celem jest to, aby wartość Funduszu (na koniec Okresu Wynikowego) była równa co najmniej wartości Funduszu na początku Okresu Wynikowego po pomniejszeniu o opłaty i wydatki. Dotyczy to również sytuacji, gdy wartość Indeksu rośnie, a następnie spada poniżej Wartości Początkowej Okresu na przestrzeni Okresu Wynikowego.

Aby uzyskać więcej informacji na temat Przybliżonego Bufora dostępnego do końca bieżącego Okresu Wynikowego oraz informacji o tym, jak mogą zachować się Tytuły Uczestnictwa w przypadku ich zakupu lub sprzedaży w różnych momentach przed upływem bieżącego Okresu Wynikowego, należy zapoznać się ze stroną produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Co to jest Limit Wzrostu?

Wyniki Funduszu podlegają Limitowi Wzrostu, który stanowi przybliżony limit dodatnich wyników Funduszu w odniesieniu do Okresu Wynikowego. Limit Wzrostu jest wymagany, aby Fundusz mógł zapewnić Przybliżony Bufor. Limit Wzrostu będzie różny dla każdego Okresu Wynikowego (z powodów określonych w sekcji „W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?" poniżej).

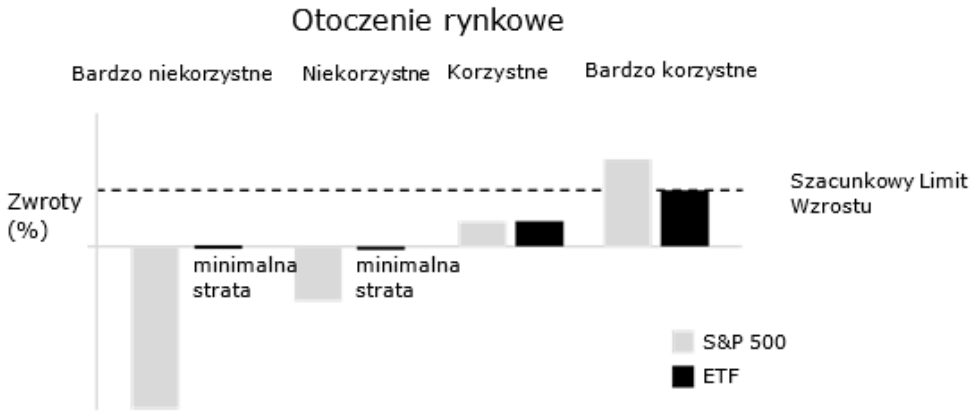
Jeśli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego i gdy wartość Funduszu wzrośnie blisko lub powyżej Limitu Wzrostu, wówczas Tytuły Uczestnictwa takiego inwestora mogą nie uczestniczyć w dalszych dodatnich wynikach, niezależnie od wzrostu wartości Indeksu. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Limit Wzrostu oraz pozycję Funduszu względem niego w danym dniu Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie powyżej Wartości Początkowej Okresu, wartość Funduszu również wzrośnie (choć nie dokładnie w tym samym tempie), aż osiągnie wartość zbliżoną do Limitu Wzrostu. Nawet jeśli wartość Indeksu wzrośnie do Limitu Wzrostu lub powyżej, Fundusz nie osiągnie rzeczywistej wartości Limitu Wzrostu do ostatniego dnia Okresu Wynikowego. Wartość Limitu Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz pozostała wartość Limitu Wzrostu w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, jest dostępna na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Wyniki Funduszu względem Indeksu

Wartość Funduszu może rosnąć i spadać w zakresie, w jakim Indeks porusza się między Wartością Początkową Okresu a Limitem Wzrostu (w każdym przypadku po pomniejszeniu o opłaty i wydatki).

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie wyników, które Fundusz zamierza osiągnąć w oparciu o wyniki Indeksu w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do jego końca. Jak pokazano poniżej, w niekorzystnym lub bardzo niekorzystnym otoczeniu Przybliżony Bufor oznacza, że wartość Funduszu jest chroniona, nawet jeśli wartość Indeksu spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu na koniec Okresu Wynikowego. W sprzyjającym otoczeniu rynkowym wartość Funduszu będzie odzwierciedlać wartość Indeksu (pomniejszoną o opłaty i wydatki) na koniec Okresu Wynikowego w zakresie, w jakim Indeks nie osiągnął poziomu Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W bardzo pozytywnym otoczeniu rynkowym, w którym Indeks osiągnął lub przekroczył Limit Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, Limit Wzrostu ograniczy udział Funduszu w pozytywnych wynikach Indeksu powyżej Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego, jak pokazano poniżej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Jaki jest Okres Wynikowy?

Każdy Okres Wynikowy dla Funduszu trwa od pierwszego Dnia Roboczego w styczniu do ostatniego Dnia Roboczego w grudniu i jest odnawiany co roku. Okresy Wynikowe będą następować kolejno po sobie do momentu rozwiązania Funduszu zgodnie z warunkami Prospektu. Na początku każdego nowego Okresu Wynikowego ustalony zostanie nowy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu wartości Indeksu względem wartości Funduszu. Inwestorzy mogą inwestować przez wiele Okresów Wynikowych, utrzymując inwestycję od jednego Okresu Wynikowego do kolejnego.

Pozostały Przybliżony Bufor i pozostały Limit Wzrostu dla bieżącego Okresu Wynikowego Funduszu są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem: www.ishares.com.

Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych od początku do końca Okresu Wynikowego. Inwestor, który nabywa Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzedaje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, może nie w pełni skorzystać z ochrony Przybliżonego Bufora przed stratami, a wszelkie korzyści wynikające ze wzrostu wartości Indeksu mogą być ograniczone przez Limit Wzrostu. Inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami finansowymi, dystrybutorami lub platformami, aby upewnić się, że daty ich inwestycji i dezinwestycji przypadają odpowiednio na początek i koniec Okresu Wynikowego w oparciu o pożądany okres inwestycji i wynik inwestycyjny, który chcą osiągnąć.

W jaki sposób Fundusz zapewnia ekspozycję na Indeks?

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz wykorzystuje niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej.

Fundusz uzyskuje ekspozycję na Indeks poprzez zawieranie niefinansowanych swapów całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu. W przypadku korzystania z niefinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentom w ramach umów swapowych, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Indeks, po odliczeniu opłat i wydatków. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Indeksu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej

dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III Prospektu. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?

Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu notowanych opcji. Kontrakt opcyjny to umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym, która daje nabywcy opcji prawo, ale nie obowiązek, kupna (w przypadku opcji kupna) lub sprzedaży (w przypadku opcji sprzedaży) z góry określonej ilości określonego składnika aktywów referencyjnych w określonym terminie w przyszłości za uzgodnioną cenę (powszechnie zwaną „ceną wykonania"). Jeśli Fundusz nabywa opcję kupna, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, kupna aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz nabywa opcję sprzedaży, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Gdy Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję kupna, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo nabycia od Funduszu aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję sprzedaży, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo sprzedaży Funduszowi aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia.

Dla każdego Okresu Wynikowego Fundusz utworzy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu poprzez handel kombinacją notowanych opcji kupna i sprzedaży w odniesieniu do danego Okresu Wynikowego:

- Aby sfinansować Przybliżony Bufor, Fundusz sprzeda opcję kupna po cenie wyższej niż Wartość Początkowa Okresu, co pozwoli nabywcy opcji kupna na zakup ekspozycji na Indeks po tej wyższej cenie w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W związku z tym nawet jeśli Indeks przekroczy tę cenę, Fundusz nadal będzie zobowiązany do sprzedaży po tej cenie, skutkując powstaniem Limitu Wzrostu.

- Premia otrzymana przez Fundusz w związku ze sprzedażą opcji kupna przyczynia się do zakupu przez Fundusz opcji sprzedaży w celu sprzedaży ekspozycji na Indeks po Wartości Początkowej Okresu. W rezultacie Fundusz blokuje Wartość Początkową Okresu dla Indeksu, więc nawet jeśli Indeks spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu, Fundusz zachowuje prawo do sprzedaży po tej wartości w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. Oznacza to, że Fundusz jest chroniony w zakresie, w jakim Indeks spada poniżej Wartości Początkowej Okresu od pierwszego do ostatniego dnia Okresu Wynikowego, skutkując powstaniem Przybliżonego Bufora. Ponieważ opcje będące przedmiotem obrotu w odniesieniu do Funduszu są notowane na giełdzie (w przeciwieństwie do instrumentów OTC), nie można ich dostosować, co oznacza, że uzyskanie dokładnie 100% ochrony przed spadkami może nie być możliwe. To skutkuje tym, że Przybliżony Bufor ma charakter przybliżony (chociaż Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do osiągnięcia wartości jak najbliższej 100% dla każdego Okresu Wynikowego).

- Ceny wykonania opcji kupna w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego (które będą się różnić w zależności od panujących warunków rynkowych) będą skutkować różnymi Limitami Wzrostu dla każdego Okresu Wynikowego.

Na koniec każdego Okresu Wynikowego opcje są resetowane, a wartość Indeksu na początku nowego okresu jest wykorzystywana jako Wartość Początkowa Okresu. Limit Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz, w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostaną nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, pozostały Limit Wzrostu i pozostały Przybliżony Bufor, są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Walutą Bazową funduszu iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

W co jeszcze Fundusz może inwestować?

Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym (lub uznanym przez Zarządzającego Inwestycjami za równoważny), emitowane przez przedsiębiorstwa lub rząd, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu.

Fundusz może również inwestować w środki pieniężne, depozyty („**Środki pieniężne**") oraz pomocnicze aktywa płynne (które zwykle obejmują należności z tytułu dywidend/dochodów) z zastrzeżeniem limitów określonych w Załączniku III do Prospektu. Fundusz może, w celu zachowania wartości takich Środków pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie środkami pieniężnymi i środkami pieniężnymi FIP".

Aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, Fundusz może, z zastrzeżeniem Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, inwestować do 10% łącznych aktywów w inne otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze notowane na giełdzie (ETF).

Oprócz wykorzystywania swapów całkowitego dochodu i opcji, o których mowa powyżej, Fundusz może inwestować w FIP do celów inwestycji bezpośrednich lub do celów efektywnego zarządzania portfelem, a mianowicie kontrakty terminowe typu futures, opcje pozagiełdowe, walutowe kontrakty terminowe forward zgodnie z ograniczeniami określonymi w Załączniku II do Prospektu (z zastrzeżeniem warunków i w granicach określonych przez Bank

Centralny), aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, uzyskać ekspozycję na akcje opisane powyżej oraz w celach zabezpieczenia walutowego.

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne do kwoty nominalnej takich FIP pomniejszone o płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w ramach takich FIP, oraz (ii) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane ze zmiennym depozytem zabezpieczającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Fundusz nie będzie inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Fundusz może również stosować techniki i instrumenty związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi w celu efektywnego zarządzania portfelem zgodnie z warunkami określonymi w części zatytułowanej „Efektywne zarządzanie portfelem" poniżej oraz w Prospekcie.

Inwestycje Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych w Przepisach, które są szczegółowo opisane w Załączniku III do Prospektu. Inwestycje Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe FIP, papiery wartościowe o stałym dochodzie w obrocie pozagiełdowym oraz pozagiełdowe otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych określonych w Załączniku I Prospektu. Potencjalni inwestorzy w Fundusz mogą uzyskać podział składników Funduszu z oficjalnej strony internetowej iShares (www.iShares.com) lub od Zarządzającego Inwestycjami.

Indeks

Indeks mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria S&P dotyczące wielkości, płynności i akcji w swobodnym obrocie. Indeks jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Indeksu (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Zarządzający Inwestycjami nie jest związany składnikami ani wagą Indeksu przy wyborze inwestycji. Fundusz nie będzie dążył do śledzenia wyników Indeksu ani jakiejkolwiek jego replikacji. Wdrożenie Przybliżonego Bufora i Limitu Wzrostu oznacza, że wyniki Tytułów Uczestnictwa inwestora mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu, gdy są one utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych lub nawet w ramach jednego Okresu Wynikowego. Indeks może być wykorzystywany przez Zarządzającego Inwestycjami oraz inwestorów do porównywania wyników Funduszu.

iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym Funduszu jest odzwierciedlenie zwrotu z cen akcji amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji reprezentowanych przez indeks S&P 500 Index („**Indeks**"), z zastrzeżeniem przybliżonego górnego limitu dodatniego wyniku Indeksu powyżej określonego poziomu („**Limit Wzrostu**"), przy jednoczesnym dążeniu do maksymalizacji ochrony przed negatywnymi wynikami Indeksu poniżej określonego poziomu („**Przybliżony Bufor**"), gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku do końca określonego 12-miesięcznego okresu wynikowego („**Okres Wynikowy**").

Polityka inwestycyjna
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz zawiera niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej, a rzeczywiste poziomy każdego z tych wskaźników w odniesieniu do bieżącego Okresu Wynikowego są dostępne pod adresem www.ishares.com.

Przybliżony Bufor ma na celu zapewnienie poziomu ochrony przed spadkami dla inwestorów, którzy utrzymują Tytuły Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy.

Czym jest Przybliżony Bufor?

Inwestorzy, którzy chcą zmaksymalizować korzyści wynikające z Przybliżonego Bufora, powinni nabywać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu na początku Okresu Wynikowego i utrzymywać je przez cały Okres Wynikowy.

Fundusz dąży do zapewnienia Przybliżonego Bufora w celu ochrony przed około 100% spadkiem wyników Indeksu od daty rozpoczęcia do daty zakończenia każdego Okresu Wynikowego, pomniejszonego o korekty z tytułu opłat i kosztów. Podczas gdy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu odnoszą się do wyników Indeksu w Okresie Wynikowym, celem Przybliżonego Buforu jest, aby Fundusz zakończył Okres Wynikowy z wartością nie niższą niż wartość Funduszu w dniu jego rozpoczęcia (pomniejszoną o opłaty i koszty), jeżeli w trakcie Okresu Wynikowego wartość Indeksu

spadnie poniżej jego wartości na początku tego Okresu Wynikowego („**Wartość Początkowa Okresu**").

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie powyżej Wartości Początkowej Okresu po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, wartość takich Tytułów Uczestnictwa nie będzie chroniona przed spadkiem wartości Indeksu w stosunku do poziomu Indeksu w momencie nabycia Tytułów Uczestnictwa, a będzie chroniona tylko od momentu, w którym Indeks spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu i tylko wtedy, gdy Tytuły Uczestnictwa będą utrzymywane do końca Okresu Wynikowego. Przybliżony Bufor ma na celu jedynie ochronę wartości Funduszu przed spadkiem wyników Indeksu, jeśli na koniec Okresu Wynikowego wartość Indeksu będzie niższa niż Wartość Początkowa Okresu. **Inwestorzy, którzy sprzedadzą swoje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, nie skorzystają w pełni z ochrony buforowej zapewnianej przez Fundusz, nawet jeśli nabyli Tytuły Uczestnictwa na początku tego Okresu Wynikowego.**

Jeśli wartość Indeksu spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, inwestor może nadal obserwować wzrosty lub spadki wartości swoich Tytułów Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy wraz ze wzrostem i spadkiem wartości Indeksu (choć nie w dokładnie tym samym tempie). Jeśli jednak Tytuły Uczestnictwa zostaną utrzymane do końca Okresu Wynikowego, wówczas Tytuły Uczestnictwa inwestora będą korzystać z ochrony buforowej, której celem jest to, aby wartość Funduszu (na koniec Okresu Wynikowego) była równa co najmniej wartości Funduszu na początku Okresu Wynikowego po pomniejszeniu o opłaty i wydatki. Dotyczy to również sytuacji, gdy wartość Indeksu rośnie, a następnie spada poniżej Wartości Początkowej Okresu na przestrzeni Okresu Wynikowego.

Aby uzyskać więcej informacji na temat Przybliżonego Bufora dostępnego do końca bieżącego Okresu Wynikowego oraz informacji o tym, jak mogą zachować się Tytuły Uczestnictwa w przypadku ich zakupu lub sprzedaży w różnych momentach przed upływem bieżącego Okresu Wynikowego, należy zapoznać się ze stroną produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Co to jest Limit Wzrostu?

Wyniki Funduszu podlegają Limitowi Wzrostu, który stanowi przybliżony limit dodatnich wyników Funduszu w odniesieniu do Okresu Wynikowego. Limit Wzrostu jest wymagany, aby Fundusz mógł zapewnić Przybliżony Bufor. Limit Wzrostu będzie różny dla każdego Okresu Wynikowego (z powodów określonych w sekcji „W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?" poniżej).

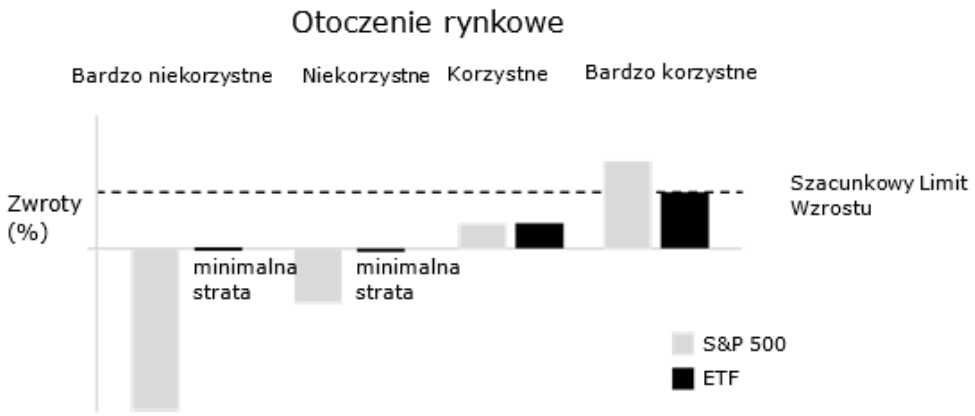
Jeśli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego i gdy wartość Funduszu wzrośnie blisko lub powyżej Limitu Wzrostu, wówczas Tytuły Uczestnictwa takiego inwestora mogą nie uczestniczyć w dalszych dodatnich wynikach, niezależnie od wzrostu wartości Indeksu. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Limit Wzrostu oraz pozycję Funduszu względem niego w danym dniu Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie powyżej Wartości Początkowej Okresu, wartość Funduszu również wzrośnie (choć nie dokładnie w tym samym tempie), aż osiągnie wartość zbliżoną do Limitu Wzrostu. Nawet jeśli wartość Indeksu wzrośnie do Limitu Wzrostu lub powyżej, Fundusz nie osiągnie rzeczywistej wartości Limitu Wzrostu do ostatniego dnia Okresu Wynikowego. Wartość Limitu Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz pozostała wartość Limitu Wzrostu w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, jest dostępna na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Wyniki Funduszu względem Indeksu

Wartość Funduszu może rosnąć i spadać w zakresie, w jakim Indeks porusza się między Wartością Początkową Okresu a Limitem Wzrostu (w każdym przypadku po pomniejszeniu o opłaty i wydatki).

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie wyników, które Fundusz zamierza osiągnąć w oparciu o wyniki Indeksu w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do jego końca. Jak pokazano poniżej, w niekorzystnym lub bardzo niekorzystnym otoczeniu Przybliżony Bufor oznacza, że wartość Funduszu jest chroniona, nawet jeśli wartość Indeksu spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu na koniec Okresu Wynikowego. W sprzyjającym otoczeniu rynkowym wartość Funduszu będzie odzwierciedlać wartość Indeksu (pomniejszoną o opłaty i wydatki) na koniec Okresu Wynikowego w zakresie, w jakim Indeks nie osiągnął poziomu Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W bardzo pozytywnym otoczeniu rynkowym, w którym Indeks osiągnął lub przekroczył Limit Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, Limit Wzrostu ograniczy udział Funduszu w pozytywnych wynikach Indeksu powyżej Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego, jak pokazano poniżej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Jaki jest Okres Wynikowy?

Każdy Okres Wynikowy dla Funduszu trwa od pierwszego Dnia Roboczego w lipcu do ostatniego Dnia Roboczego w czerwcu następnego roku i jest odnawiany co roku. Okresy Wynikowe będą następować kolejno po sobie do momentu rozwiązania Funduszu zgodnie z warunkami Prospektu. Na początku każdego nowego Okresu Wynikowego ustalony zostanie nowy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu wartości Indeksu względem wartości Funduszu. Inwestorzy mogą inwestować przez wiele Okresów Wynikowych, utrzymując inwestycję od jednego Okresu Wynikowego do kolejnego.

Pozostały Przybliżony Bufor i pozostały Limit Wzrostu dla bieżącego Okresu Wynikowego Funduszu są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem: www.ishares.com.

Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych od początku do końca Okresu Wynikowego. Inwestor, który nabywa Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzedaje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, może nie w pełni skorzystać z ochrony Przybliżonego Bufora przed stratami, a wszelkie korzyści wynikające ze wzrostu wartości Indeksu mogą być ograniczone przez Limit Wzrostu. Inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami finansowymi, dystrybutorami lub platformami, aby upewnić się, że daty ich inwestycji i dezinwestycji przypadają odpowiednio na początek i koniec Okresu Wynikowego w oparciu o pożądany okres inwestycji i wynik inwestycyjny, który chcą osiągnąć.

W jaki sposób Fundusz zapewnia ekspozycję na Indeks?

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz wykorzystuje niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej.

Fundusz uzyskuje ekspozycję na Indeks poprzez zawieranie niefinansowanych swapów całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu. W przypadku korzystania z niefinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentom w ramach umów swapowych, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Indeks, po odliczeniu opłat i wydatków. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Indeksu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w

odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III Prospektu. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?

Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu notowanych opcji. Kontrakt opcyjny to umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym, która daje nabywcy opcji prawo, ale nie obowiązek, kupna (w przypadku opcji kupna) lub sprzedaży (w przypadku opcji sprzedaży) z góry określonej ilości określonego składnika aktywów referencyjnych w określonym terminie w przyszłości za uzgodnioną cenę (powszechnie zwaną „ceną wykonania"). Jeśli Fundusz nabywa opcję kupna, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, kupna aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz nabywa opcję sprzedaży, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Gdy Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję kupna, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo nabycia od Funduszu aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję sprzedaży, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo sprzedaży Funduszowi aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia.

Dla każdego Okresu Wynikowego Fundusz utworzy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu poprzez handel kombinacją notowanych opcji kupna i sprzedaży w odniesieniu do danego Okresu Wynikowego:

- Aby sfinansować Przybliżony Bufor, Fundusz sprzeda opcję kupna po cenie wyższej niż Wartość Początkowa Okresu, co pozwoli nabywcy opcji kupna na zakup ekspozycji na Indeks po tej wyższej cenie w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W związku z tym nawet jeśli Indeks przekroczy tę cenę, Fundusz nadal będzie zobowiązany do sprzedaży po tej cenie, skutkując powstaniem Limitu Wzrostu.

- Premia otrzymana przez Fundusz w związku ze sprzedażą opcji kupna przyczynia się do zakupu przez Fundusz opcji sprzedaży w celu sprzedaży ekspozycji na Indeks po Wartości Początkowej Okresu. W rezultacie Fundusz blokuje Wartość Początkową Okresu dla Indeksu, więc nawet jeśli Indeks spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu, Fundusz zachowuje prawo do sprzedaży po tej wartości w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. Oznacza to, że Fundusz jest chroniony w zakresie, w jakim Indeks spada poniżej Wartości Początkowej Okresu od pierwszego do ostatniego dnia Okresu Wynikowego, skutkując powstaniem Przybliżonego Bufora. Ponieważ opcje będące przedmiotem obrotu w odniesieniu do Funduszu są notowane na giełdzie (w przeciwieństwie do instrumentów OTC), nie można ich dostosować, co oznacza, że uzyskanie dokładnie 100% ochrony przed spadkami może nie być możliwe. To skutkuje tym, że Przybliżony Bufor ma charakter przybliżony (chociaż Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do osiągnięcia wartości jak najbliższej 100% dla każdego Okresu Wynikowego).

- Ceny wykonania opcji kupna w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego (które będą się różnić w zależności od panujących warunków rynkowych) będą skutkować różnymi Limitami Wzrostu dla każdego Okresu Wynikowego.

Na koniec każdego Okresu Wynikowego opcje są resetowane, a wartość Indeksu na początku nowego okresu jest wykorzystywana jako Wartość Początkowa Okresu. Limit Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz, w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostaną nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, pozostały Limit Wzrostu i pozostały Przybliżony Bufor, są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Walutą Bazową funduszu iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

W co jeszcze Fundusz może inwestować?

Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym (lub uznanym przez Zarządzającego Inwestycjami za równoważny), emitowane przez przedsiębiorstwa lub rząd, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu.

Fundusz może również inwestować w środki pieniężne, depozyty („**Środki pieniężne**") oraz pomocnicze aktywa płynne (które zwykle obejmują należności z tytułu dywidend/dochodów) z zastrzeżeniem limitów określonych w Załączniku III. Fundusz może, w celu zachowania wartości takich Środków pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, Fundusz może, z zastrzeżeniem Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, inwestować do 10% łącznych aktywów w inne otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze notowane na giełdzie (ETF).

Oprócz wykorzystywania swapów całkowitego dochodu i opcji, o których mowa powyżej, Fundusz może inwestować w FIP do celów inwestycji bezpośrednich lub do celów efektywnego zarządzania portfelem, a mianowicie kontrakty terminowe typu futures, opcje pozagiełdowe, walutowe kontrakty terminowe forward zgodnie z ograniczeniami

określonymi w Załączniku II (z zastrzeżeniem warunków i w granicach określonych przez Bank Centralny), aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, uzyskać ekspozycję na akcje opisane powyżej oraz w celach zabezpieczenia walutowego.

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne do kwoty nominalnej takich FIP pomniejszone o płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w ramach takich FIP, oraz (ii) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane ze zmiennym depozytem zabezpieczającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Fundusz nie będzie inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Fundusz może również stosować techniki i instrumenty związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi w celu efektywnego zarządzania portfelem zgodnie z warunkami określonymi w części zatytułowanej „Efektywne zarządzanie portfelem".

Inwestycje Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych przez Przepisy, które szczegółowo opisano w Załączniku III. Inwestycje Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe FIP, papiery wartościowe o stałym dochodzie w obrocie pozagiełdowym oraz pozagiełdowe otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych wymienionych w Załączniku I. Potencjalni inwestorzy w Fundusz mogą uzyskać informacje o jego elementach składowych na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.iShares.com) lub u Zarządzającego Inwestycjami.

Indeks

Indeks mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria S&P dotyczące wielkości, płynności i akcji w swobodnym obrocie. Indeks jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Indeksu (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Zarządzający Inwestycjami nie jest związany składnikami ani wagą Indeksu przy wyborze inwestycji. Fundusz nie będzie dążył do śledzenia wyników Indeksu ani jakiejkolwiek jego replikacji. Wdrożenie Przybliżonego Bufora i Limitu Wzrostu oznacza, że wyniki Tytułów Uczestnictwa inwestora mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu, gdy są one utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych lub nawet w ramach jednego Okresu Wynikowego. Indeks może być wykorzystywany przez Zarządzającego Inwestycjami oraz inwestorów do porównywania wyników Funduszu.

iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym funduszu jest odzwierciedlenie zwrotu z cen akcji amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji reprezentowanych przez indeks S&P 500 Index („**Indeks**"), z zastrzeżeniem przybliżonego górnego limitu dodatniego wyniku Indeksu powyżej określonego poziomu („**Limit Wzrostu**"), przy jednoczesnym dążeniu do maksymalizacji ochrony przed negatywnymi wynikami Indeksu poniżej określonego poziomu („**Przybliżony Bufor**"), gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku do końca określonego 12-miesięcznego okresu wynikowego („**Okres Wynikowy**").

Polityka inwestycyjna
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz zawiera niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej, a rzeczywiste poziomy każdego z tych wskaźników w odniesieniu do bieżącego Okresu Wynikowego są dostępne pod adresem www.ishares.com.

Przybliżony Bufor ma na celu zapewnienie poziomu ochrony przed spadkami dla inwestorów, którzy utrzymują Tytuły Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy.

Czym jest Przybliżony Bufor?

Inwestorzy, którzy chcą zmaksymalizować korzyści wynikające z Przybliżonego Bufora, powinni nabywać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu na początku Okresu Wynikowego i utrzymywać je przez cały Okres Wynikowy.

Fundusz dąży do zapewnienia Przybliżonego Bufora w celu ochrony przed około 100% spadkiem wyników Indeksu od daty rozpoczęcia do daty zakończenia każdego Okresu Wynikowego, pomniejszonego o korekty z tytułu opłat i kosztów. Podczas gdy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu odnoszą się do wyników Indeksu w Okresie Wynikowym, celem Przybliżonego Buforu jest, aby Fundusz zakończył Okres Wynikowy z wartością nie niższą niż wartość Funduszu

w dniu jego rozpoczęcia (pomniejszoną o opłaty i koszty), jeżeli w trakcie Okresu Wynikowego wartość Indeksu spadnie poniżej jego wartości na początku tego Okresu Wynikowego („**Wartość Początkowa Okresu**").

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie powyżej Wartości Początkowej Okresu po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, wartość takich Tytułów Uczestnictwa nie będzie chroniona przed spadkiem wartości Indeksu w stosunku do poziomu Indeksu w momencie nabycia Tytułów Uczestnictwa, a będzie chroniona tylko od momentu, w którym Indeks spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu i tylko wtedy, gdy Tytuły Uczestnictwa będą utrzymywane do końca Okresu Wynikowego. Przybliżony Bufor ma na celu jedynie ochronę wartości Funduszu przed spadkiem wyników Indeksu, jeśli na koniec Okresu Wynikowego wartość Indeksu będzie niższa niż Wartość Początkowa Okresu. **Inwestorzy, którzy sprzedadzą swoje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, nie skorzystają w pełni z ochrony buforowej zapewnianej przez Fundusz, nawet jeśli nabyli Tytuły Uczestnictwa na początku tego Okresu Wynikowego.**

Jeśli wartość Indeksu spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, inwestor może nadal obserwować wzrosty lub spadki wartości swoich Tytułów Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy wraz ze wzrostem i spadkiem wartości Indeksu (choć nie w dokładnie tym samym tempie). Jeśli jednak Tytuły Uczestnictwa zostaną utrzymane do końca Okresu Wynikowego, wówczas Tytuły Uczestnictwa inwestora będą korzystać z ochrony buforowej, której celem jest to, aby wartość Funduszu (na koniec Okresu Wynikowego) była równa co najmniej wartości Funduszu na początku Okresu Wynikowego po pomniejszeniu o opłaty i wydatki. Dotyczy to również sytuacji, gdy wartość Indeksu rośnie, a następnie spada poniżej Wartości Początkowej Okresu na przestrzeni Okresu Wynikowego.

Aby uzyskać więcej informacji na temat Przybliżonego Bufora dostępnego do końca bieżącego Okresu Wynikowego oraz informacji o tym, jak mogą zachować się Tytuły Uczestnictwa w przypadku ich zakupu lub sprzedaży w różnych momentach przed upływem bieżącego Okresu Wynikowego, należy zapoznać się ze stroną produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Co to jest Limit Wzrostu?

Wyniki Funduszu podlegają Limitowi Wzrostu, który stanowi przybliżony limit dodatnich wyników Funduszu w odniesieniu do Okresu Wynikowego. Limit Wzrostu jest wymagany, aby Fundusz mógł zapewnić Przybliżony Bufor. Limit Wzrostu będzie różny dla każdego Okresu Wynikowego (z powodów określonych w sekcji „W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?" poniżej).

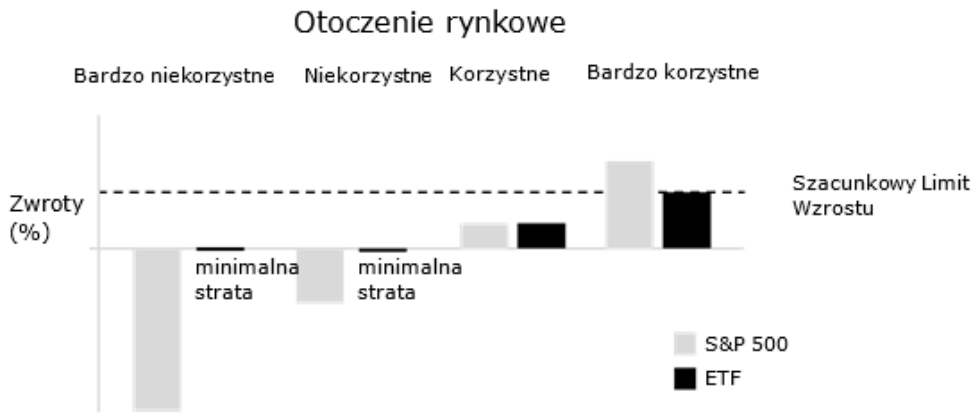
Jeśli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego i gdy wartość Funduszu wzrośnie blisko lub powyżej Limitu Wzrostu, wówczas Tytuły Uczestnictwa takiego inwestora mogą nie uczestniczyć w dalszych dodatnich wynikach, niezależnie od wzrostu wartości Indeksu. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Limit Wzrostu oraz pozycję Funduszu względem niego w danym dniu Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie powyżej Wartości Początkowej Okresu, wartość Funduszu również wzrośnie (choć nie dokładnie w tym samym tempie), aż osiągnie wartość zbliżoną do Limitu Wzrostu. Nawet jeśli wartość Indeksu wzrośnie do Limitu Wzrostu lub powyżej, Fundusz nie osiągnie rzeczywistej wartości Limitu Wzrostu do ostatniego dnia Okresu Wynikowego. Wartość Limitu Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz pozostała wartość Limitu Wzrostu w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, jest dostępna na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Wyniki Funduszu względem Indeksu

Wartość Funduszu może rosnąć i spadać w zakresie, w jakim Indeks porusza się między Wartością Początkową Okresu a Limitem Wzrostu (w każdym przypadku po pomniejszeniu o opłaty i wydatki).

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie wyników, które Fundusz zamierza osiągnąć w oparciu o wyniki Indeksu w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do jego końca. Jak pokazano poniżej, w niekorzystnym lub bardzo niekorzystnym otoczeniu Przybliżony Bufor oznacza, że wartość Funduszu jest chroniona, nawet jeśli wartość Indeksu spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu na koniec Okresu Wynikowego. W sprzyjającym otoczeniu rynkowym wartość Funduszu będzie odzwierciedlać wartość Indeksu (pomniejszoną o opłaty i wydatki) na koniec Okresu Wynikowego w zakresie, w jakim Indeks nie osiągnął poziomu Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W bardzo pozytywnym otoczeniu rynkowym, w którym Indeks osiągnął lub przekroczył Limit Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, Limit Wzrostu ograniczy udział Funduszu w pozytywnych wynikach Indeksu powyżej Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego, jak pokazano poniżej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Jaki jest Okres Wynikowy?

Każdy Okres Wynikowy dla Funduszu trwa od pierwszego Dnia Roboczego kwietnia do ostatniego Dnia Roboczego marca następnego roku i jest odnawiany co roku. Okresy Wynikowe będą następować kolejno po sobie do momentu rozwiązania Funduszu zgodnie z warunkami Prospektu. Na początku każdego nowego Okresu Wynikowego ustalony zostanie nowy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu wartości Indeksu względem wartości Funduszu. Inwestorzy mogą inwestować przez wiele Okresów Wynikowych, utrzymując inwestycję od jednego Okresu Wynikowego do kolejnego.

Pozostały Przybliżony Bufor i pozostały Limit Wzrostu dla bieżącego Okresu Wynikowego Funduszu są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem: www.ishares.com.

Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych od początku do końca Okresu Wynikowego. Inwestor, który nabywa Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzedaje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, może nie w pełni skorzystać z ochrony Przybliżonego Bufora przed stratami, a wszelkie korzyści wynikające ze wzrostu wartości Indeksu mogą być ograniczone przez Limit Wzrostu. Inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami finansowymi, dystrybutorami lub platformami, aby upewnić się, że daty ich inwestycji i dezinwestycji przypadają odpowiednio na początek i koniec Okresu Wynikowego w oparciu o pożądany okres inwestycji i wynik inwestycyjny, który chcą osiągnąć.

W jaki sposób Fundusz zapewnia ekspozycję na Indeks?

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz wykorzystuje niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej.

Fundusz uzyskuje ekspozycję na Indeks poprzez zawieranie niefinansowanych swapów całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu. W przypadku korzystania z niefinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentom w ramach umów swapowych, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Indeks, po odliczeniu opłat i wydatków. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Indeksu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w

odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?

Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu notowanych opcji. Kontrakt opcyjny to umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym, która daje nabywcy opcji prawo, ale nie obowiązek, kupna (w przypadku opcji kupna) lub sprzedaży (w przypadku opcji sprzedaży) z góry określonej ilości określonego składnika aktywów referencyjnych w określonym terminie w przyszłości za uzgodnioną cenę (powszechnie zwaną „ceną wykonania"). Jeśli Fundusz nabywa opcję kupna, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, kupna aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz nabywa opcję sprzedaży, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Gdy Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję kupna, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo nabycia od Funduszu aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję sprzedaży, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo sprzedaży Funduszowi aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia.

Dla każdego Okresu Wynikowego Fundusz utworzy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu poprzez handel kombinacją notowanych opcji kupna i sprzedaży w odniesieniu do danego Okresu Wynikowego:

- Aby sfinansować Przybliżony Bufor, Fundusz sprzeda opcję kupna po cenie wyższej niż Wartość Początkowa Okresu, co pozwoli nabywcy opcji kupna na zakup ekspozycji na Indeks po tej wyższej cenie w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W związku z tym nawet jeśli Indeks przekroczy tę cenę, Fundusz nadal będzie zobowiązany do sprzedaży po tej cenie, skutkując powstaniem Limitu Wzrostu.

- Premia otrzymana przez Fundusz w związku ze sprzedażą opcji kupna przyczynia się do zakupu przez Fundusz opcji sprzedaży w celu sprzedaży ekspozycji na Indeks po Wartości Początkowej Okresu. W rezultacie Fundusz blokuje Wartość Początkową Okresu dla Indeksu, więc nawet jeśli Indeks spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu, Fundusz zachowuje prawo do sprzedaży po tej wartości w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. Oznacza to, że Fundusz jest chroniony w zakresie, w jakim Indeks spada poniżej Wartości Początkowej Okresu od pierwszego do ostatniego dnia Okresu Wynikowego, skutkując powstaniem Przybliżonego Bufora. Ponieważ opcje będące przedmiotem obrotu w odniesieniu do Funduszu są notowane na giełdzie (w przeciwieństwie do instrumentów OTC), nie można ich dostosować, co oznacza, że uzyskanie dokładnie 100% ochrony przed spadkami może nie być możliwe. To skutkuje tym, że Przybliżony Bufor ma charakter przybliżony (chociaż Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do osiągnięcia wartości jak najbliższej 100% dla każdego Okresu Wynikowego).

- Ceny wykonania opcji kupna w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego (które będą się różnić w zależności od panujących warunków rynkowych) będą skutkować różnymi Limitami Wzrostu dla każdego Okresu Wynikowego.

Na koniec każdego Okresu Wynikowego opcje są resetowane, a wartość Indeksu na początku nowego okresu jest wykorzystywana jako Wartość Początkowa Okresu. Limit Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz, w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostaną nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, pozostały Limit Wzrostu i pozostały Przybliżony Bufor, są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Walutą Bazową funduszu iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

W co jeszcze Fundusz może inwestować?

Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym (lub uznanym przez Zarządzającego Inwestycjami za równoważny), emitowane przez przedsiębiorstwa lub rząd, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu.

Fundusz może również inwestować w środki pieniężne, depozyty („**Środki pieniężne**") oraz pomocnicze aktywa płynne (które zwykle obejmują należności z tytułu dywidend/dochodów) z zastrzeżeniem limitów określonych w Załączniku III. Fundusz może, w celu zachowania wartości takich Środków pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, Fundusz może, z zastrzeżeniem Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, inwestować do 10% łącznych aktywów w inne otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze notowane na giełdzie (ETF).

Oprócz wykorzystywania swapów całkowitego dochodu i opcji, o których mowa powyżej, Fundusz może inwestować w FIP do celów inwestycji bezpośrednich lub do celów efektywnego zarządzania portfelem, a mianowicie kontrakty

terminowe typu futures, opcje pozagiełdowe, walutowe kontrakty terminowe forward zgodnie z ograniczeniami określonymi w Załączniku II (z zastrzeżeniem warunków i w granicach określonych przez Bank Centralny), aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, uzyskać ekspozycję na akcje opisane powyżej oraz w celach zabezpieczenia walutowego.

Maksymalna część Wartości Aktywów Netto, która może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mającym na celu zapewnienie zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu, wynosi 200%, a poziom oczekiwany wynosi 100%. Maksymalna część Wartości Aktywów Netto, jaka może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mającym na celu zrównoważenie zwrotu z Koszyka Zastępczego, wynosi 200%, a poziom oczekiwany to 100%. **Zakładane procenty nie stanowią jednak limitu, w związku z czym rzeczywiste procenty mogą być inne w różnych okresach, w zależności od m.in. warunków rynkowych.**

W przypadku gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne do kwoty nominalnej takich FIP pomniejszone o płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w ramach takich FIP, oraz (ii) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane ze zmiennym depozytem zabezpieczającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Fundusz nie będzie inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Fundusz może również stosować techniki i instrumenty związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi w celu efektywnego zarządzania portfelem zgodnie z warunkami określonymi w poniższej części zatytułowanej „Efektywne zarządzanie portfelem".

Inwestycje Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych przez Przepisy, które szczegółowo opisano w Załączniku III. Inwestycje Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe FIP, papiery wartościowe o stałym dochodzie w obrocie pozagiełdowym oraz pozagiełdowe otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych wymienionych w Załączniku I. Potencjalni inwestorzy w Fundusz mogą uzyskać informacje o jego elementach składowych na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.iShares.com) lub u Zarządzającego Inwestycjami.

Indeks

Indeks mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria S&P dotyczące wielkości, płynności i akcji w swobodnym obrocie. Indeks jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Indeksu (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Zarządzający Inwestycjami nie jest związany składnikami ani wagą Indeksu przy wyborze inwestycji. Fundusz nie będzie dążył do śledzenia wyników Indeksu ani jakiejkolwiek jego replikacji. Wdrożenie Przybliżonego Bufora i Limitu Wzrostu oznacza, że wyniki Tytułów Uczestnictwa inwestora mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu, gdy są one utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych lub nawet w ramach jednego Okresu Wynikowego. Indeks może być wykorzystywany przez Zarządzającego Inwestycjami oraz inwestorów do porównywania wyników Funduszu.

iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym funduszu jest odzwierciedlenie zwrotu z cen akcji amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji reprezentowanych przez indeks S&P 500 Index („**Indeks**"), z zastrzeżeniem przybliżonego górnego limitu dodatniego wyniku Indeksu powyżej określonego poziomu („**Limit Wzrostu**"), przy jednoczesnym dążeniu do maksymalizacji ochrony przed negatywnymi wynikami Indeksu poniżej określonego poziomu („**Przybliżony Bufor**"), gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku do końca określonego 12-miesięcznego okresu wynikowego („**Okres Wynikowy**").

Polityka inwestycyjna
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz zawiera niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej, a rzeczywiste poziomy każdego z tych wskaźników w odniesieniu do bieżącego Okresu Wynikowego są dostępne pod adresem www.ishares.com.

Przybliżony Bufor ma na celu zapewnienie poziomu ochrony przed spadkami dla inwestorów, którzy utrzymują Tytuły Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy.

Czym jest Przybliżony Bufor?

Inwestorzy, którzy chcą zmaksymalizować korzyści wynikające z Przybliżonego Bufora, powinni nabywać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu na początku Okresu Wynikowego i utrzymywać je przez cały Okres Wynikowy.

Fundusz dąży do zapewnienia Przybliżonego Bufora w celu ochrony przed około 100% spadkiem wyników Indeksu od daty rozpoczęcia do daty zakończenia każdego Okresu Wynikowego, pomniejszonego o korekty z tytułu opłat i kosztów. Podczas gdy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu odnoszą się do wyników Indeksu w Okresie Wynikowym, celem Przybliżonego Buforu jest, aby Fundusz zakończył Okres Wynikowy z wartością nie niższą niż wartość Funduszu w dniu jego rozpoczęcia (pomniejszoną o opłaty i koszty), jeżeli w trakcie Okresu Wynikowego wartość Indeksu spadnie poniżej jego wartości na początku tego Okresu Wynikowego („**Wartość Początkowa Okresu**").

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie powyżej Wartości Początkowej Okresu po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, wartość takich Tytułów Uczestnictwa nie będzie chroniona przed spadkiem wartości Indeksu w stosunku do poziomu Indeksu w momencie nabycia Tytułów Uczestnictwa, a będzie chroniona tylko od momentu, w którym Indeks spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu i tylko wtedy, gdy Tytuły Uczestnictwa będą utrzymywane do końca Okresu Wynikowego. Przybliżony Bufor ma na celu jedynie ochronę wartości Funduszu przed spadkiem wyników Indeksu, jeśli na koniec Okresu Wynikowego wartość Indeksu będzie niższa niż Wartość Początkowa Okresu. **Inwestorzy, którzy sprzedadzą swoje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, nie skorzystają w pełni z ochrony buforowej zapewnianej przez Fundusz, nawet jeśli nabyli Tytuły Uczestnictwa na początku tego Okresu Wynikowego.**

Jeśli wartość Indeksu spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, inwestor może nadal obserwować wzrosty lub spadki wartości swoich Tytułów Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy wraz ze wzrostem i spadkiem wartości Indeksu (choć nie w dokładnie tym samym tempie). Jeśli jednak Tytuły Uczestnictwa zostaną utrzymane do końca Okresu Wynikowego, wówczas Tytuły Uczestnictwa inwestora będą korzystać z ochrony buforowej, której celem jest to, aby wartość Funduszu (na koniec Okresu Wynikowego) była równa co najmniej wartości Funduszu na początku Okresu Wynikowego po pomniejszeniu o opłaty i wydatki. Dotyczy to również sytuacji, gdy wartość Indeksu rośnie, a następnie spada poniżej Wartości Początkowej Okresu na przestrzeni Okresu Wynikowego.

Aby uzyskać więcej informacji na temat Przybliżonego Bufora dostępnego do końca bieżącego Okresu Wynikowego oraz informacji o tym, jak mogą zachować się Tytuły Uczestnictwa w przypadku ich zakupu lub sprzedaży w różnych momentach przed upływem bieżącego Okresu Wynikowego, należy zapoznać się ze stroną produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Co to jest Limit Wzrostu?

Wyniki Funduszu podlegają Limitowi Wzrostu, który stanowi przybliżony limit dodatnich wyników Funduszu w odniesieniu do Okresu Wynikowego. Limit Wzrostu jest wymagany, aby Fundusz mógł zapewnić Przybliżony Bufor. Limit Wzrostu będzie różny dla każdego Okresu Wynikowego (z powodów określonych w sekcji „W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?" poniżej).

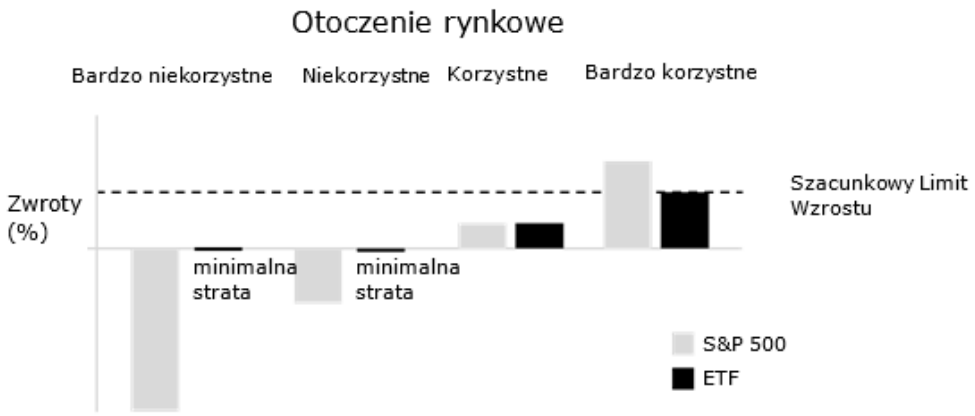
Jeśli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego i gdy wartość Funduszu wzrośnie blisko lub powyżej Limitu Wzrostu, wówczas Tytuły Uczestnictwa takiego inwestora mogą nie uczestniczyć w dalszych dodatnich wynikach, niezależnie od wzrostu wartości Indeksu. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Limit Wzrostu oraz pozycję Funduszu względem niego w danym dniu Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie powyżej Wartości Początkowej Okresu, wartość Funduszu również wzrośnie (choć nie dokładnie w tym samym tempie), aż osiągnie wartość zbliżoną do Limitu Wzrostu. Nawet jeśli wartość Indeksu wzrośnie do Limitu Wzrostu lub powyżej, Fundusz nie osiągnie rzeczywistej wartości Limitu Wzrostu do ostatniego dnia Okresu Wynikowego. Wartość Limitu Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz pozostała wartość Limitu Wzrostu w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, jest dostępna na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Wyniki Funduszu względem Indeksu

Wartość Funduszu może rosnąć i spadać w zakresie, w jakim Indeks porusza się między Wartością Początkową Okresu a Limitem Wzrostu (w każdym przypadku po pomniejszeniu o opłaty i wydatki).

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie wyników, które Fundusz zamierza osiągnąć w oparciu o wyniki Indeksu w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do jego końca. Jak pokazano poniżej, w niekorzystnym lub bardzo niekorzystnym otoczeniu Przybliżony Bufor oznacza, że wartość Funduszu jest chroniona, nawet jeśli wartość Indeksu spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu na koniec Okresu Wynikowego. W sprzyjającym otoczeniu rynkowym wartość Funduszu będzie odzwierciedlać wartość Indeksu (pomniejszoną o opłaty i wydatki) na koniec Okresu Wynikowego w zakresie, w jakim Indeks nie osiągnął poziomu Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W bardzo pozytywnym otoczeniu rynkowym, w którym Indeks osiągnął lub przekroczył Limit Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, Limit Wzrostu ograniczy udział Funduszu w pozytywnych wynikach Indeksu powyżej Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego, jak pokazano poniżej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Jaki jest Okres Wynikowy?

Każdy Okres Wynikowy dla Funduszu trwa od pierwszego Dnia Roboczego w październiku do ostatniego Dnia Roboczego we wrześniu następnego roku i jest odnawiany co roku. Okresy Wynikowe będą następować kolejno po sobie do momentu rozwiązania Funduszu zgodnie z warunkami Prospektu. Na początku każdego nowego Okresu Wynikowego ustalony zostanie nowy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu wartości Indeksu względem wartości Funduszu. Inwestorzy mogą inwestować przez wiele Okresów Wynikowych, utrzymując inwestycję od jednego Okresu Wynikowego do kolejnego.

Pozostały Przybliżony Bufor i pozostały Limit Wzrostu dla bieżącego Okresu Wynikowego Funduszu są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem: www.ishares.com.

Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych od początku do końca Okresu Wynikowego. Inwestor, który nabywa Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzedaje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, może nie w pełni skorzystać z ochrony Przybliżonego Bufora przed stratami, a wszelkie korzyści wynikające ze wzrostu wartości Indeksu mogą być ograniczone przez Limit Wzrostu. Inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami finansowymi, dystrybutorami lub platformami, aby upewnić się, że daty ich inwestycji i dezinwestycji przypadają odpowiednio na początek i koniec Okresu Wynikowego w oparciu o pożądany okres inwestycji i wynik inwestycyjny, który chcą osiągnąć.

W jaki sposób Fundusz zapewnia ekspozycję na Indeks?

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz wykorzystuje niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej.

Fundusz uzyskuje ekspozycję na Indeks poprzez zawieranie niefinansowanych swapów całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu. W przypadku korzystania z niefinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentom w ramach umów swapowych, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Indeks, po odliczeniu opłat i wydatków. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Indeksu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w

odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?

Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu notowanych opcji. Kontrakt opcyjny to umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym, która daje nabywcy opcji prawo, ale nie obowiązek, kupna (w przypadku opcji kupna) lub sprzedaży (w przypadku opcji sprzedaży) z góry określonej ilości określonego składnika aktywów referencyjnych w określonym terminie w przyszłości za uzgodnioną cenę (powszechnie zwaną „ceną wykonania"). Jeśli Fundusz nabywa opcję kupna, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, kupna aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz nabywa opcję sprzedaży, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Gdy Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję kupna, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo nabycia od Funduszu aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję sprzedaży, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo sprzedaży Funduszowi aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia.

Dla każdego Okresu Wynikowego Fundusz utworzy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu poprzez handel kombinacją notowanych opcji kupna i sprzedaży w odniesieniu do danego Okresu Wynikowego:

- Aby sfinansować Przybliżony Bufor, Fundusz sprzeda opcję kupna po cenie wyższej niż Wartość Początkowa Okresu, co pozwoli nabywcy opcji kupna na zakup ekspozycji na Indeks po tej wyższej cenie w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W związku z tym nawet jeśli Indeks przekroczy tę cenę, Fundusz nadal będzie zobowiązany do sprzedaży po tej cenie, skutkując powstaniem Limitu Wzrostu.

- Premia otrzymana przez Fundusz w związku ze sprzedażą opcji kupna przyczynia się do zakupu przez Fundusz opcji sprzedaży w celu sprzedaży ekspozycji na Indeks po Wartości Początkowej Okresu. W rezultacie Fundusz blokuje Wartość Początkową Okresu dla Indeksu, więc nawet jeśli Indeks spadnie poniżej Wartości Początkowej Okresu, Fundusz zachowuje prawo do sprzedaży po tej wartości w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. Oznacza to, że Fundusz jest chroniony w zakresie, w jakim Indeks spada poniżej Wartości Początkowej Okresu od pierwszego do ostatniego dnia Okresu Wynikowego, skutkując powstaniem Przybliżonego Bufora. Ponieważ opcje będące przedmiotem obrotu w odniesieniu do Funduszu są notowane na giełdzie (w przeciwieństwie do instrumentów OTC), nie można ich dostosować, co oznacza, że uzyskanie dokładnie 100% ochrony przed spadkami może nie być możliwe. To skutkuje tym, że Przybliżony Bufor ma charakter przybliżony (chociaż Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do osiągnięcia wartości jak najbliższej 100% dla każdego Okresu Wynikowego).

- Ceny wykonania opcji kupna w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego (które będą się różnić w zależności od panujących warunków rynkowych) będą skutkować różnymi Limitami Wzrostu dla każdego Okresu Wynikowego.

Na koniec każdego Okresu Wynikowego opcje są resetowane, a wartość Indeksu na początku nowego okresu jest wykorzystywana jako Wartość Początkowa Okresu. Limit Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz, w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostaną nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, pozostały Limit Wzrostu i pozostały Przybliżony Bufor, są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Walutą Bazową funduszu iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

W co jeszcze Fundusz może inwestować?

Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym (lub uznanym przez Zarządzającego Inwestycjami za równoważny), emitowane przez przedsiębiorstwa lub rząd, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu.

Fundusz może również inwestować w środki pieniężne, depozyty („**Środki pieniężne**") oraz pomocnicze aktywa płynne (które zwykle obejmują należności z tytułu dywidend/dochodów) z zastrzeżeniem limitów określonych w Załączniku III. Fundusz może, w celu zachowania wartości takich Środków pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, Fundusz może, z zastrzeżeniem Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, inwestować do 10% łącznych aktywów w inne otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze notowane na giełdzie (ETF).

Oprócz wykorzystywania swapów całkowitego dochodu i opcji, o których mowa powyżej, Fundusz może inwestować w FIP do celów inwestycji bezpośrednich lub do celów efektywnego zarządzania portfelem, a mianowicie kontrakty terminowe typu futures, opcje pozagiełdowe, walutowe kontrakty terminowe forward zgodnie z ograniczeniami

określonymi w Załączniku II (z zastrzeżeniem warunków i w granicach określonych przez Bank Centralny), aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, uzyskać ekspozycję na akcje opisane powyżej oraz w celach zabezpieczenia walutowego.

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne do kwoty nominalnej takich FIP pomniejszone o płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w ramach takich FIP, oraz (ii) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane ze zmiennym depozytem zabezpieczającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Fundusz nie będzie inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Fundusz może również stosować techniki i instrumenty związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi w celu efektywnego zarządzania portfelem zgodnie z warunkami określonymi w części zatytułowanej „Efektywne zarządzanie portfelem".

Inwestycje Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych przez Przepisy, które szczegółowo opisano w Załączniku III. Inwestycje Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe FIP, papiery wartościowe o stałym dochodzie w obrocie pozagiełdowym oraz pozagiełdowe otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych wymienionych w Załączniku I. Potencjalni inwestorzy w Fundusz mogą uzyskać informacje o jego elementach składowych na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.iShares.com) lub u Zarządzającego Inwestycjami.

Indeks

Indeks mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria S&P dotyczące wielkości, płynności i akcji w swobodnym obrocie. Indeks jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Indeksu (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Zarządzający Inwestycjami nie jest związany składnikami ani wagą Indeksu przy wyborze inwestycji. Fundusz nie będzie dążył do śledzenia wyników Indeksu ani jakiejkolwiek jego replikacji. Wdrożenie Przybliżonego Bufora i Limitu Wzrostu oznacza, że wyniki Tytułów Uczestnictwa inwestora mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu, gdy są one utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych lub nawet w ramach jednego Okresu Wynikowego. Indeks może być wykorzystywany przez Zarządzającego Inwestycjami oraz inwestorów do porównywania wyników Funduszu.

iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym funduszu jest odzwierciedlenie zwrotu z cen akcji amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji reprezentowanych przez indeks S&P 500 Index („**Indeks**"), z zastrzeżeniem przybliżonego górnego limitu dodatniego wyniku Indeksu powyżej określonego poziomu („**Limit Wzrostu**"), przy jednoczesnym dążeniu do zapewnienia pewnego poziomu ochrony przed negatywnymi wynikami Indeksu poniżej określonego poziomu („**Przybliżony Bufor**"), gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku do końca określonego 12-miesięcznego okresu wynikowego („**Okres Wynikowy**").

Polityka inwestycyjna
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz zawiera niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej, a rzeczywiste poziomy każdego z tych wskaźników w odniesieniu do bieżącego Okresu Wynikowego są dostępne pod adresem www.ishares.com.

Przybliżony Bufor ma na celu zapewnienie poziomu ochrony przed spadkami dla inwestorów, którzy utrzymują Tytuły Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy.

Czym jest Przybliżony Bufor?

Inwestorzy, którzy chcą zmaksymalizować korzyści wynikające z Przybliżonego Bufora, powinni nabywać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu na początku Okresu Wynikowego i utrzymywać je przez cały Okres Wynikowy.

Fundusz dąży do zapewnienia Przybliżonego Bufora w celu ochrony przed „umiarkowaną" stratą, stanowiącej zabezpieczenie przed około 10-procentowym spadkiem wartości Indeksu („**Strefa Buforowa**") od daty rozpoczęcia do daty zakończenia każdego Okresu Wynikowego, pomniejszoną o korekty z tytułu opłat i kosztów. Podczas gdy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu odnoszą się do wyników Indeksu w Okresie Wynikowym, Przybliżony Bufor ma na

celu ochronę wartości funduszu przed spadkiem wartości Indeksu na koniec Okresu Wynikowego, jeśli w ostatnim dniu tego okresu wartość Indeksu spadła o nie więcej niż 10% w stosunku do wartości na jego początku („**Wartość Początkowa Okresu**"), skorygowanej o opłaty i koszty. W zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową na koniec Okresu Wynikowego, wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione przed stratami Indeksu przekraczającymi 10%.

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie ochrony wartości Funduszu przed spadkiem wartości Indeksu w Strefie Buforowej w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do końca Okresu Wynikowego. Jak pokazano poniżej, wartość Funduszu jest chroniona, jeśli wartość Indeksu na koniec Okresu Wynikowego jest niższa od Wartości Początkowej Okresu i mieści się w Strefie Buforowej.

Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Inwestorzy, którzy sprzedadzą swoje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, nie skorzystają w pełni z ochrony buforowej zapewnianej przez Fundusz, nawet jeśli nabyli Tytuły Uczestnictwa na początku tego Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu znajdzie się w Strefie Buforowej po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, inwestor może nadal obserwować wzrosty lub spadki wartości swoich Tytułów Uczestnictwa wraz ze wzrostem i spadkiem wartości Indeksu (choć nie w dokładnie tym samym tempie).

Wartości Strefy Buforowej są powiązane z wartością Indeksu na początku Okresu Wynikowego, dlatego inwestor, który nabywa Tytułu Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, może nie uzyskać pełnej ochrony przed spadkiem wartości w ramach Przybliżonego Bufora i będzie podlegał pozostałej części Przybliżonego Bufora do końca tego Okresu Wynikowego. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Przybliżony Bufor oraz jego pozostałą część dostępną w dowolnym momencie Okresu Wynikowego.

Na przykład, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu spadła w stosunku do Wartości Początkowej Okresu, inwestor nie uzyska pełnej ochrony w ramach Przybliżonego Bufora dla tego Okresu Wynikowego w odniesieniu do wartości Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji. Z drugiej strony, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu wzrosła w stosunku do Wartości Początkowej Okresu, limit dodatniego wyniku inwestora w odniesieniu do wartości Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji będzie niższy niż Limit Wzrostu dla tego Okresu Wynikowego i w takich okolicznościach wymagany byłby spadek wartości Indeksu poniżej Wartości Początkowej Okresu (a nie poniżej wartości Indeksu w momencie inwestycji) przed osiągnięciem ochrony przed spadkiem oferowanej przez Przybliżony Bufor.

Aby uzyskać więcej informacji na temat Przybliżonego Bufora dostępnego do końca bieżącego Okresu Wynikowego oraz informacji o tym, jak mogą zachować się Tytuły Uczestnictwa w przypadku ich zakupu lub sprzedaży w różnych momentach przed upływem bieżącego Okresu Wynikowego, należy zapoznać się ze stroną produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Co to jest Limit Wzrostu?

Wyniki Funduszu podlegają Limitowi Wzrostu, który stanowi przybliżony limit dodatnich wyników Funduszu osiągniętych w danym Okresie Wynikowym. Limit Wzrostu jest wymagany, aby Fundusz mógł zapewnić Przybliżony Bufor. Limit Wzrostu będzie różny dla każdego Okresu Wynikowego (z powodów określonych w sekcji „W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?" poniżej).

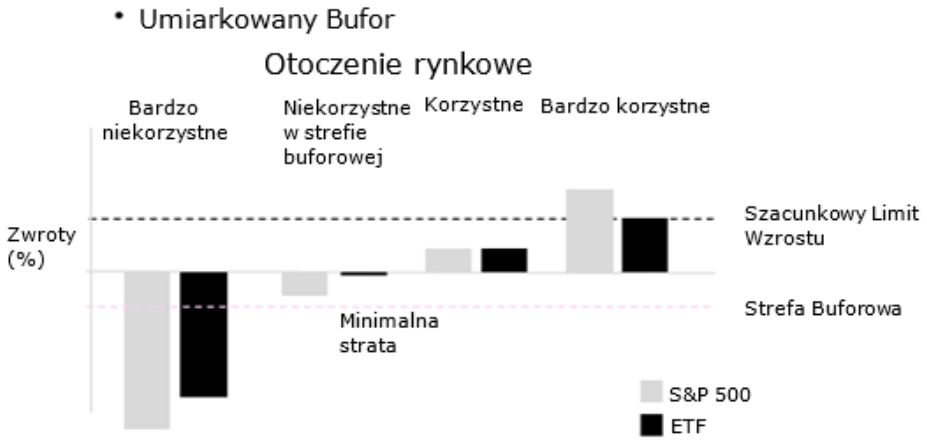
Jeśli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego i gdy wartość Funduszu wzrośnie blisko lub powyżej Limitu Wzrostu, wówczas Tytuły Uczestnictwa takiego inwestora mogą nie uczestniczyć w dalszych dodatnich wynikach, niezależnie od wzrostu wartości Indeksu. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Limit Wzrostu oraz pozycję Funduszu względem niego w danym dniu Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie, wartość Funduszu również wzrośnie (choć nie dokładnie w tym samym tempie), aż osiągnie wartość zbliżoną do Limitu Wzrostu. Nawet jeśli wartość Indeksu wzrośnie do Limitu Wzrostu lub powyżej, Fundusz nie osiągnie rzeczywistej wartości Limitu Wzrostu do ostatniego dnia Okresu Wynikowego. Wartość Limitu Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz pozostała wartość Limitu Wzrostu w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, jest dostępna na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Wyniki Funduszu względem Indeksu

Wartość Funduszu może wzrosnąć lub spaść w zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową (tj. wartość Indeksu spada o ponad 10% od Wartości Początkowej Okresu) lub między Wartością Początkową Okresu a Limitem Wzrostu (w każdym przypadku po uwzględnieniu opłat i kosztów).

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie wyników, które Fundusz zamierza osiągnąć w oparciu o wyniki Indeksu w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do jego końca. Jak pokazano niżej, w niekorzystnych warunkach Przybliżony Bufor oznacza, że wartość Funduszu jest chroniona, jeśli wartość Indeksu znajduje się w Strefie Buforowej na koniec Okresu Wynikowego. W zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową na koniec Okresu Wynikowego (tj. w bardzo negatywnym środowisku), wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione przed stratami Indeksu przekraczającymi 10% począwszy od Wartości Początkowej Okresu. W sprzyjającym otoczeniu rynkowym wartość Funduszu będzie odzwierciedlać wartość Indeksu (pomniejszoną o opłaty i wydatki) na koniec Okresu Wynikowego w zakresie, w jakim Indeks nie osiągnął poziomu Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W bardzo pozytywnym otoczeniu rynkowym, w którym Indeks osiągnął lub przekroczył Limit Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, Limit Wzrostu ograniczy udział Funduszu w pozytywnych wynikach Indeksu powyżej Limitu Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, jak pokazano niżej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Jaki jest Okres Wynikowy?

Okresy Wynikowe Funduszu są resetowane co roku i trwają od pierwszego Dnia Roboczego stycznia do ostatniego

Dnia Roboczego grudnia. Jeśli Fundusz zostanie uruchomiony w ciągu roku kalendarzowego (a nie w pierwszy Dzień Roboczy), pierwszy Okres Wynikowy będzie liczony od daty uruchomienia Funduszu do końca tego roku kalendarzowego. Okresy Wynikowe będą następować kolejno po sobie do momentu rozwiązania Funduszu zgodnie z warunkami Prospektu. Na początku nowego Okresu Wynikowego ustalony zostanie nowy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu wartości Indeksu względem wartości Funduszu. Inwestorzy mogą inwestować przez wiele Okresów Wynikowych, utrzymując inwestycję od jednego Okresu Wynikowego do kolejnego.

Pozostały Przybliżony Bufor i pozostały Limit Wzrostu dla bieżącego Okresu Wynikowego Funduszu są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem: www.ishares.com.

Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych od początku do końca Okresu Wynikowego. Inwestor, który nabywa Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzedaje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, może nie w pełni skorzystać z ochrony Przybliżonego Bufora przed stratami, a wszelkie korzyści wynikające ze wzrostu wartości Indeksu mogą być ograniczone przez Limit Wzrostu. Inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami finansowymi, dystrybutorami lub platformami, aby upewnić się, że daty ich inwestycji i dezinwestycji przypadają odpowiednio na początek i koniec Okresu Wynikowego w oparciu o pożądany okres inwestycji i wynik inwestycyjny, który chcą osiągnąć.

W jaki sposób Fundusz zapewnia ekspozycję na Indeks?

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz wykorzystuje niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej.

Fundusz uzyskuje ekspozycję na Indeks poprzez zawieranie niefinansowanych swapów całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach umów swapowych, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Indeks. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Indeksu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III Prospektu. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?

Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu notowanych opcji. Kontrakt opcyjny to umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym, która daje nabywcy opcji prawo, ale nie obowiązek, kupna (w przypadku opcji kupna) lub sprzedaży (w przypadku opcji sprzedaży) z góry określonej ilości określonego składnika aktywów referencyjnych w określonym terminie w przyszłości za uzgodnioną cenę (powszechnie zwaną „ceną wykonania"). Jeśli Fundusz nabywa opcję kupna, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, kupna aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz nabywa opcję sprzedaży, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Gdy Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję kupna, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo nabycia od Funduszu aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję sprzedaży, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo sprzedaży Funduszowi aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia.

W każdym Okresie Wynikowym Fundusz tworzy Przybliżony Bufor poprzez zakup opcji sprzedaży i wystawienie opcji sprzedaży, przy czym cena wykonania zakupionej opcji sprzedaży jest wyższa od ceny wykonania wystawionej opcji sprzedaży („spread opcji sprzedaży"). Kombinacje kupionych i sprzedanych opcji sprzedaży tworzą Przybliżony Bufor. W celu sfinansowania Przybliżonego Bufora Fundusz wystawia również opcję kupna z ceną wykonania wyższą od ceny Indeksu, aby uzyskać premię, która pomaga zrównoważyć premię zapłaconą za zawarcie spreadu sprzedaży. Jeśli Indeks przekroczy tę cenę wykonania opcji kupna, Fundusz nadal będzie zobowiązany do sprzedaży po tej cenie, skutkując powstaniem Limitu Wzrostu. Ponieważ opcje będące przedmiotem obrotu w odniesieniu do Funduszu są notowane na giełdzie (w przeciwieństwie do instrumentów OTC), nie można ich dostosować, co oznacza, że uzyskanie

dokładnej ochrony Strefy Buforowej może nie być możliwe. To skutkuje tym, że Przybliżony Bufor ma charakter przybliżony (chociaż Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do osiągnięcia wartości jak najbliższej zbliżonej do odzwierciedlenia Strefy Buforowej dla każdego Okresu Wynikowego).

Ceny wykonania opcji kupna oraz koszt opcji sprzedaży w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego (które będą się różnić w zależności od panujących warunków rynkowych) będą skutkować różnymi Limitami Wzrostu dla każdego Okresu Wynikowego.

Na koniec każdego Okresu Wynikowego opcje są resetowane i zamiast nich stosowana jest Strefa Buforowa odnosząca się do wartości Indeksu na początku nowego okresu. Limit Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz, w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostaną nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, pozostały Limit Wzrostu i pozostały Przybliżony Bufor, są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Walutą Bazową funduszu iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

W co jeszcze Fundusz może inwestować?

Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe, którymi będą obligacje o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym (lub uznanym przez Zarządzającego Inwestycjami za równoważny), emitowane przez przedsiębiorstwa lub rząd, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu.

Fundusz może również inwestować w środki pieniężne, depozyty („**Środki pieniężne**") oraz pomocnicze aktywa płynne (które zwykle obejmują należności z tytułu dywidend/dochodów) z zastrzeżeniem limitów określonych w Załączniku III do Prospektu. Fundusz może, w celu zachowania wartości takich Środków pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie środkami pieniężnymi i środkami pieniężnymi FIP".

Aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, Fundusz może, z zastrzeżeniem Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, inwestować do 10% łącznych aktywów w inne otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze notowane na giełdzie (ETF).

Oprócz wykorzystywania swapów całkowitego dochodu i opcji, o których mowa powyżej, Fundusz może inwestować w FIP do celów inwestycji bezpośrednich lub do celów efektywnego zarządzania portfelem, a mianowicie kontrakty terminowe typu futures, opcje pozagiełdowe, walutowe kontrakty terminowe forward zgodnie z ograniczeniami określonymi w Załączniku II do Prospektu (z zastrzeżeniem warunków i w granicach określonych przez Bank Centralny), aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, uzyskać ekspozycję na akcje opisane powyżej oraz w celach zabezpieczenia walutowego.

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne do kwoty nominalnej takich FIP pomniejszone o płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w ramach takich FIP, oraz (ii) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane ze zmiennym depozytem zabezpieczającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Fundusz nie będzie inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Inwestycje Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych w Przepisach, które są szczegółowo opisane w Załączniku III do Prospektu. Inwestycje Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe FIP, papiery wartościowe o stałym dochodzie w obrocie pozagiełdowym oraz pozagiełdowe otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych określonych w Załączniku I Prospektu. Potencjalni inwestorzy w Fundusz mogą uzyskać podział składników Funduszu z oficjalnej strony internetowej iShares (www.iShares.com) lub od Zarządzającego Inwestycjami.

Indeks

Indeks mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria S&P dotyczące wielkości, płynności i akcji w swobodnym obrocie. Indeks jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Indeksu (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Zarządzający Inwestycjami nie jest związany składnikami ani wagą Indeksu przy wyborze inwestycji. Fundusz nie będzie dążył do śledzenia wyników Indeksu ani jakiejkolwiek jego replikacji. Wdrożenie Przybliżonego Bufora i Limitu Wzrostu oznacza, że wyniki Tytułów Uczestnictwa inwestora mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu, gdy są one utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych lub nawet w ramach jednego Okresu Wynikowego. Indeks może być wykorzystywany przez Zarządzającego Inwestycjami oraz inwestorów do porównywania wyników Funduszu.

iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym funduszu jest odzwierciedlenie zwrotu z cen akcji amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji reprezentowanych przez indeks S&P 500 Index („**Indeks**"), z zastrzeżeniem przybliżonego górnego limitu dodatniego wyniku Indeksu powyżej określonego poziomu („**Limit Wzrostu**"), przy jednoczesnym dążeniu do zapewnienia pewnego poziomu ochrony przed negatywnymi wynikami Indeksu poniżej określonego poziomu („**Przybliżony Bufor**"), gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku do końca określonego 12-miesięcznego okresu wynikowego („**Okres Wynikowy**").

Polityka inwestycyjna
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz zawiera niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej, a rzeczywiste poziomy każdego z tych wskaźników w odniesieniu do bieżącego Okresu Wynikowego są dostępne pod adresem www.ishares.com.

Przybliżony Bufor ma na celu zapewnienie poziomu ochrony przed spadkami dla inwestorów, którzy utrzymują Tytuły Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy.

Czym jest Przybliżony Bufor?

Inwestorzy, którzy chcą zmaksymalizować korzyści wynikające z Przybliżonego Bufora, powinni nabywać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu na początku Okresu Wynikowego i utrzymywać je przez cały Okres Wynikowy.

Fundusz dąży do zapewnienia Przybliżonego Bufora w celu ochrony przed „umiarkowaną" stratą, stanowiącej zabezpieczenie przed około 10-procentowym spadkiem wartości Indeksu („**Strefa Buforowa**") od daty rozpoczęcia do daty zakończenia każdego Okresu Wynikowego, pomniejszoną o korekty z tytułu opłat i kosztów. Podczas gdy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu odnoszą się do wyników Indeksu w Okresie Wynikowym, Przybliżony Bufor ma na celu ochronę wartości funduszu przed spadkiem wartości Indeksu na koniec Okresu Wynikowego, jeśli w ostatnim dniu tego okresu wartość Indeksu spadła o nie więcej niż 10% w stosunku do wartości na jego początku („**Wartość Początkowa Okresu**"), skorygowanej o opłaty i koszty. W zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową na koniec Okresu Wynikowego, wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione przed stratami Indeksu przekraczającymi 10%.

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie ochrony wartości Funduszu przed spadkiem wartości Indeksu w Strefie Buforowej w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do końca Okresu Wynikowego. Jak pokazano poniżej, wartość Funduszu jest chroniona, jeśli wartość Indeksu na koniec Okresu Wynikowego jest niższa od Wartości Początkowej Okresu i mieści się w Strefie Buforowej.

Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Inwestorzy, którzy sprzedadzą swoje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, nie skorzystają w pełni z ochrony buforowej zapewnianej przez Fundusz, nawet jeśli nabyli Tytuły Uczestnictwa na początku tego Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu znajdzie się w Strefie Buforowej po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, inwestor może nadal obserwować wzrosty lub spadki wartości swoich Tytułów Uczestnictwa wraz ze wzrostem i spadkiem wartości Indeksu (choć nie w dokładnie tym samym tempie).

Wartości Strefy Buforowej są powiązane z wartością Indeksu na początku Okresu Wynikowego, dlatego inwestor, który nabywa Tytułu Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, może nie uzyskać pełnej ochrony przed spadkiem wartości w ramach Przybliżonego Bufora i będzie podlegał pozostałej części Przybliżonego Bufora do końca tego Okresu Wynikowego. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Przybliżony Bufor oraz jego pozostałą część dostępną w dowolnym momencie Okresu Wynikowego.

Na przykład, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu spadła w stosunku do Wartości Początkowej Okresu, inwestor nie uzyska pełnej ochrony w ramach Przybliżonego Bufora dla tego Okresu Wynikowego w odniesieniu do wartości Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji. Z drugiej strony, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu wzrosła w stosunku do Wartości Początkowej Okresu, limit dodatniego wyniku inwestora w odniesieniu do wartości

Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji będzie niższy niż Limit Wzrostu dla tego Okresu Wynikowego i w takich okolicznościach wymagany byłby spadek wartości Indeksu poniżej Wartości Początkowej Okresu (a nie poniżej wartości Indeksu w momencie inwestycji) przed osiągnięciem ochrony przed spadkiem oferowanej przez Przybliżony Bufor.

Aby uzyskać więcej informacji na temat Przybliżonego Bufora dostępnego do końca bieżącego Okresu Wynikowego oraz informacji o tym, jak mogą zachować się Tytuły Uczestnictwa w przypadku ich zakupu lub sprzedaży w różnych momentach przed upływem bieżącego Okresu Wynikowego, należy zapoznać się ze stroną produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Co to jest Limit Wzrostu?

Wyniki Funduszu podlegają Limitowi Wzrostu, który stanowi przybliżony limit dodatnich wyników Funduszu osiągniętych w danym Okresie Wynikowym. Limit Wzrostu jest wymagany, aby Fundusz mógł zapewnić Przybliżony Bufor. Limit Wzrostu będzie różny dla każdego Okresu Wynikowego (z powodów określonych w sekcji „W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?" poniżej).

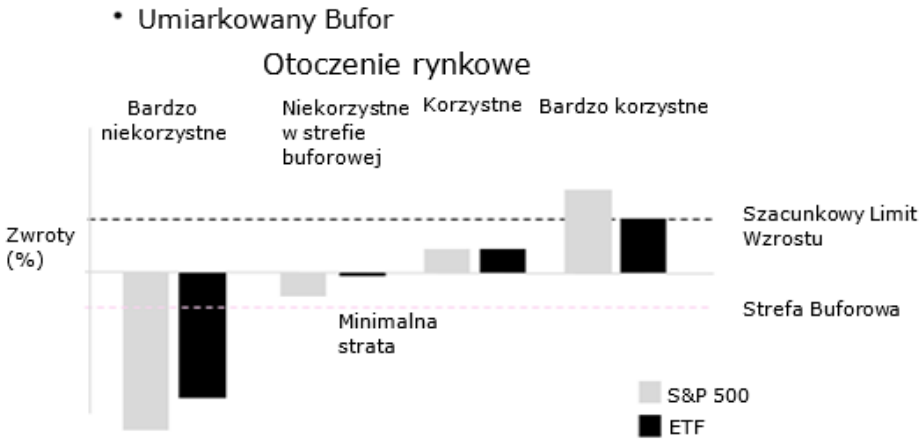
Jeśli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego i gdy wartość Funduszu wzrośnie blisko lub powyżej Limitu Wzrostu, wówczas Tytuły Uczestnictwa takiego inwestora mogą nie uczestniczyć w dalszych dodatnich wynikach, niezależnie od wzrostu wartości Indeksu. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Limit Wzrostu oraz pozycję Funduszu względem niego w danym dniu Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie, wartość Funduszu również wzrośnie (choć nie dokładnie w tym samym tempie), aż osiągnie wartość zbliżoną do Limitu Wzrostu. Nawet jeśli wartość Indeksu wzrośnie do Limitu Wzrostu lub powyżej, Fundusz nie osiągnie rzeczywistej wartości Limitu Wzrostu do ostatniego dnia Okresu Wynikowego. Wartość Limitu Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz pozostała wartość Limitu Wzrostu w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, jest dostępna na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Wyniki Funduszu względem Indeksu

Wartość Funduszu może wzrosnąć lub spaść w zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową (tj. wartość Indeksu spada o ponad 10% od Wartości Początkowej Okresu) lub między Wartością Początkową Okresu a Limitem Wzrostu (w każdym przypadku po uwzględnieniu opłat i kosztów).

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie wyników, które Fundusz zamierza osiągnąć w oparciu o wyniki Indeksu w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do jego końca. Jak pokazano niżej, w niekorzystnych warunkach Przybliżony Bufor oznacza, że wartość Funduszu jest chroniona, jeśli wartość Indeksu znajduje się w Strefie Buforowej na koniec Okresu Wynikowego. W zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową na koniec Okresu Wynikowego (tj. w bardzo negatywnym środowisku), wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione przed stratami Indeksu przekraczającymi 10% począwszy od Wartości Początkowej Okresu. W sprzyjającym otoczeniu rynkowym wartość Funduszu będzie odzwierciedlać wartość Indeksu (pomniejszoną o opłaty i wydatki) na koniec Okresu Wynikowego w zakresie, w jakim Indeks nie osiągnął poziomu Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W bardzo pozytywnym otoczeniu rynkowym, w którym Indeks osiągnął lub przekroczył Limit Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, Limit Wzrostu ograniczy udział Funduszu w pozytywnych wynikach Indeksu powyżej Limitu Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, jak pokazano niżej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym

Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Jaki jest Okres Wynikowy?

Okresy Wynikowe Funduszu są resetowane co roku i trwają od pierwszego Dnia Roboczego lipca do ostatniego Dnia Roboczego czerwca.

Jeśli Fundusz zostanie uruchomiony innego dnia niż w pierwszy Dzień Roboczy lipca, pierwszy Okres Wynikowy będzie liczony od daty uruchomienia Funduszu do ostatniego Dnia Roboczego czerwca. Okresy Wynikowe będą następować kolejno po sobie do momentu rozwiązania Funduszu zgodnie z warunkami Prospektu. Na początku nowego Okresu Wynikowego ustalony zostanie nowy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu wartości Indeksu względem wartości Funduszu. Inwestorzy mogą inwestować przez wiele Okresów Wynikowych, utrzymując inwestycję od jednego Okresu Wynikowego do kolejnego.

Pozostały Przybliżony Bufor i pozostały Limit Wzrostu dla bieżącego Okresu Wynikowego Funduszu są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem: www.ishares.com.

Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych od początku do końca Okresu Wynikowego. Inwestor, który nabywa Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzedaje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, może nie w pełni skorzystać z ochrony Przybliżonego Bufora przed stratami, a wszelkie korzyści wynikające ze wzrostu wartości Indeksu mogą być ograniczone przez Limit Wzrostu. Inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami finansowymi, dystrybutorami lub platformami, aby upewnić się, że daty ich inwestycji i dezinwestycji przypadają odpowiednio na początek i koniec Okresu Wynikowego w oparciu o pożądany okres inwestycji i wynik inwestycyjny, który chcą osiągnąć.

W jaki sposób Fundusz zapewnia ekspozycję na Indeks?

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz wykorzystuje niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej.

Fundusz uzyskuje ekspozycję na Indeks poprzez zawieranie niefinansowanych swapów całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach umów swapowych, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Indeks. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Indeksu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?

Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu notowanych opcji. Kontrakt opcyjny to umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym, która daje nabywcy opcji prawo, ale nie obowiązek, kupna (w przypadku opcji kupna) lub sprzedaży (w przypadku opcji sprzedaży) z góry określonej ilości określonego składnika aktywów referencyjnych w określonym terminie w przyszłości za uzgodnioną cenę (powszechnie zwaną „ceną wykonania"). Jeśli Fundusz nabywa opcję kupna, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, kupna aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz nabywa opcję sprzedaży, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Gdy Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję kupna, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo nabycia od Funduszu aktywów referencyjnych

po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję sprzedaży, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo sprzedaży Funduszowi aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia.

W każdym Okresie Wynikowym Fundusz tworzy Przybliżony Bufor poprzez zakup opcji sprzedaży i wystawienie opcji sprzedaży, przy czym cena wykonania zakupionej opcji sprzedaży jest wyższa od ceny wykonania wystawionej opcji sprzedaży („spread opcji sprzedaży"). Kombinacje kupionych i sprzedanych opcji sprzedaży tworzą Przybliżony Bufor. W celu sfinansowania Przybliżonego Bufora Fundusz wystawia również opcję kupna z ceną wykonania wyższą od ceny Indeksu, aby uzyskać premię, która pomaga zrównoważyć premię zapłaconą za zawarcie spreadu sprzedaży. Jeśli Indeks przekroczy tę cenę wykonania opcji kupna, Fundusz nadal będzie zobowiązany do sprzedaży po tej cenie, skutkując powstaniem Limitu Wzrostu. Ponieważ opcje będące przedmiotem obrotu w odniesieniu do Funduszu są notowane na giełdzie (w przeciwieństwie do instrumentów OTC), nie można ich dostosować, co oznacza, że uzyskanie dokładnej ochrony Strefy Buforowej może nie być możliwe. To skutkuje tym, że Przybliżony Bufor ma charakter przybliżony (chociaż Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do osiągnięcia wartości jak najbliższej zbliżonej do odzwierciedlenia Strefy Buforowej dla każdego Okresu Wynikowego).

Ceny wykonania opcji kupna oraz koszt opcji sprzedaży w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego (które będą się różnić w zależności od panujących warunków rynkowych) będą skutkować różnymi Limitami Wzrostu dla każdego Okresu Wynikowego.

Na koniec każdego Okresu Wynikowego opcje są resetowane i zamiast nich stosowana jest Strefa Buforowa odnosząca się do wartości Indeksu na początku nowego okresu. Limit Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz, w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostaną nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, pozostały Limit Wzrostu i pozostały Przybliżony Bufor, są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Walutą Bazową funduszu iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

W co jeszcze Fundusz może inwestować?

Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe, którymi będą obligacje o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym (lub uznanym przez Zarządzającego Inwestycjami za równoważny), emitowane przez przedsiębiorstwa lub rząd, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu.

Fundusz może również inwestować w środki pieniężne, depozyty („Środki pieniężne") oraz pomocnicze aktywa płynne (które zwykle obejmują należności z tytułu dywidend/dochodów) z zastrzeżeniem limitów określonych w Załączniku III. Fundusz może, w celu zachowania wartości takich Środków pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, Fundusz może, z zastrzeżeniem Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, inwestować do 10% łącznych aktywów w inne otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze notowane na giełdzie (ETF).

Oprócz wykorzystywania swapów całkowitego dochodu i opcji, o których mowa powyżej, Fundusz może inwestować w FIP do celów inwestycji bezpośrednich lub do celów efektywnego zarządzania portfelem, a mianowicie kontrakty terminowe typu futures, opcje pozagiełdowe, walutowe kontrakty terminowe forward zgodnie z ograniczeniami określonymi w Załączniku II (z zastrzeżeniem warunków i w granicach określonych przez Bank Centralny), aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, uzyskać ekspozycję na akcje opisane powyżej oraz w celach zabezpieczenia walutowego.

Maksymalna część Wartości Aktywów Netto, która może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mających na celu zapewnienie zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu, wynosi 200%, a poziom oczekiwany wynosi 100%. Maksymalna część Wartości Aktywów Netto, jaka może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mającym na celu zrównoważenie zwrotu z Koszyka Zastępczego, wynosi 200%, a poziom oczekiwany to 100%. **Zakładane procenty nie stanowią jednak limitu, w związku z czym rzeczywiste procenty mogą być inne w różnych okresach, w zależności od m.in. warunków rynkowych.**

W przypadku gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne do kwoty nominalnej takich FIP pomniejszone o płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w ramach takich FIP, oraz (ii) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane ze zmiennym depozytem zabezpieczającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Fundusz nie będzie inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Inwestycje Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych przez Przepisy, które szczegółowo opisano w Załączniku III. Inwestycje Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe FIP, papiery wartościowe o stałym dochodzie w obrocie pozagiełdowym oraz pozagiełdowe otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych wymienionych w Załączniku

I. Potencjalni inwestorzy w Fundusz mogą uzyskać informacje o jego elementach składowych na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.iShares.com) lub u Zarządzającego Inwestycjami.

Indeks

Indeks mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria S&P dotyczące wielkości, płynności i akcji w swobodnym obrocie. Indeks jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Indeksu (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Zarządzający Inwestycjami nie jest związany składnikami ani wagą Indeksu przy wyborze inwestycji. Fundusz nie będzie dążył do śledzenia wyników Indeksu ani jakiejkolwiek jego replikacji. Wdrożenie Przybliżonego Bufora i Limitu Wzrostu oznacza, że wyniki Tytułów Uczestnictwa inwestora mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu, gdy są one utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych lub nawet w ramach jednego Okresu Wynikowego. Indeks może być wykorzystywany przez Zarządzającego Inwestycjami oraz inwestorów do porównywania wyników Funduszu.

iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF

Cel inwestycyjny
Celem inwestycyjnym funduszu jest odzwierciedlenie zwrotu z cen akcji amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji reprezentowanych przez indeks S&P 500 Index („**Indeks**"), z zastrzeżeniem przybliżonego górnego limitu dodatniego wyniku Indeksu powyżej określonego poziomu („**Limit Wzrostu**"), przy jednoczesnym dążeniu do zapewnienia pewnego poziomu ochrony przed negatywnymi wynikami Indeksu poniżej określonego poziomu („**Przybliżony Bufor**"), gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku do końca określonego 12-miesięcznego okresu wynikowego („**Okres Wynikowy**").

Polityka inwestycyjna
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz zawiera niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej, a rzeczywiste poziomy każdego z tych wskaźników w odniesieniu do bieżącego Okresu Wynikowego są dostępne pod adresem www.ishares.com.

Przybliżony Bufor ma na celu zapewnienie poziomu ochrony przed spadkami dla inwestorów, którzy utrzymują Tytuły Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy.

Czym jest Przybliżony Bufor?

Inwestorzy, którzy chcą zmaksymalizować korzyści wynikające z Przybliżonego Bufora, powinni nabywać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu na początku Okresu Wynikowego i utrzymywać je przez cały Okres Wynikowy.

Fundusz dąży do zapewnienia Przybliżonego Bufora w celu ochrony przed „umiarkowaną" stratą, stanowiącej zabezpieczenie przed około 10-procentowym spadkiem wartości Indeksu („**Strefa Buforowa**") od daty rozpoczęcia do daty zakończenia każdego Okresu Wynikowego, pomniejszoną o korekty z tytułu opłat i kosztów. Podczas gdy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu odnoszą się do wyników Indeksu w Okresie Wynikowym, Przybliżony Bufor ma na celu ochronę wartości funduszu przed spadkiem wartości Indeksu na koniec Okresu Wynikowego, jeśli w ostatnim dniu tego okresu wartość Indeksu spadła o nie więcej niż 10% w stosunku do wartości na jego początku („**Wartość Początkowa Okresu**"), skorygowanej o opłaty i koszty. W zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową na koniec Okresu Wynikowego, wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione przed stratami Indeksu przekraczającymi 10%.

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie ochrony wartości Funduszu przed spadkiem wartości Indeksu w Strefie Buforowej w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do końca Okresu Wynikowego. Jak pokazano poniżej, wartość Funduszu jest chroniona, jeśli wartość Indeksu na koniec Okresu Wynikowego jest niższa od Wartości Początkowej Okresu i mieści się w Strefie Buforowej.

Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Inwestorzy, którzy sprzedadzą swoje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, nie skorzystają w pełni z ochrony buforowej zapewnianej przez Fundusz, nawet jeśli nabyli Tytuły Uczestnictwa na początku tego Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu znajdzie się w Strefie Buforowej po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, inwestor może nadal obserwować wzrosty lub spadki wartości swoich Tytułów Uczestnictwa wraz ze wzrostem i spadkiem wartości Indeksu (choć nie w dokładnie tym samym tempie).

Wartości Strefy Buforowej są powiązane z wartością Indeksu na początku Okresu Wynikowego, dlatego inwestor, który nabywa Tytułu Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, może nie uzyskać pełnej ochrony przed spadkiem wartości w ramach Przybliżonego Bufora i będzie podlegał pozostałej części Przybliżonego Bufora do końca tego Okresu Wynikowego. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Przybliżony Bufor oraz jego pozostałą część dostępną w dowolnym momencie Okresu Wynikowego.

Na przykład, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu spadła w stosunku do Wartości Początkowej Okresu, inwestor nie uzyska pełnej ochrony w ramach Przybliżonego Bufora dla tego Okresu Wynikowego w odniesieniu do wartości Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji. Z drugiej strony, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu wzrosła w stosunku do Wartości Początkowej Okresu, limit dodatniego wyniku inwestora w odniesieniu do wartości Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji będzie niższy niż Limit Wzrostu dla tego Okresu Wynikowego i w takich okolicznościach wymagany byłby spadek wartości Indeksu poniżej Wartości Początkowej Okresu (a nie poniżej wartości Indeksu w momencie inwestycji) przed osiągnięciem ochrony przed spadkiem oferowanej przez Przybliżony Bufor.

Aby uzyskać więcej informacji na temat Przybliżonego Bufora dostępnego do końca bieżącego Okresu Wynikowego oraz informacji o tym, jak mogą zachować się Tytuły Uczestnictwa w przypadku ich zakupu lub sprzedaży w różnych momentach przed upływem bieżącego Okresu Wynikowego, należy zapoznać się ze stroną produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Co to jest Limit Wzrostu?

Wyniki Funduszu podlegają Limitowi Wzrostu, który stanowi przybliżony limit dodatnich wyników Funduszu osiągniętych w danym Okresie Wynikowym. Limit Wzrostu jest wymagany, aby Fundusz mógł zapewnić Przybliżony Bufor. Limit Wzrostu będzie różny dla każdego Okresu Wynikowego (z powodów określonych w sekcji „W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?" poniżej).

Jeśli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego i gdy wartość Funduszu wzrośnie blisko lub powyżej Limitu Wzrostu, wówczas Tytuły Uczestnictwa takiego inwestora mogą nie uczestniczyć w dalszych

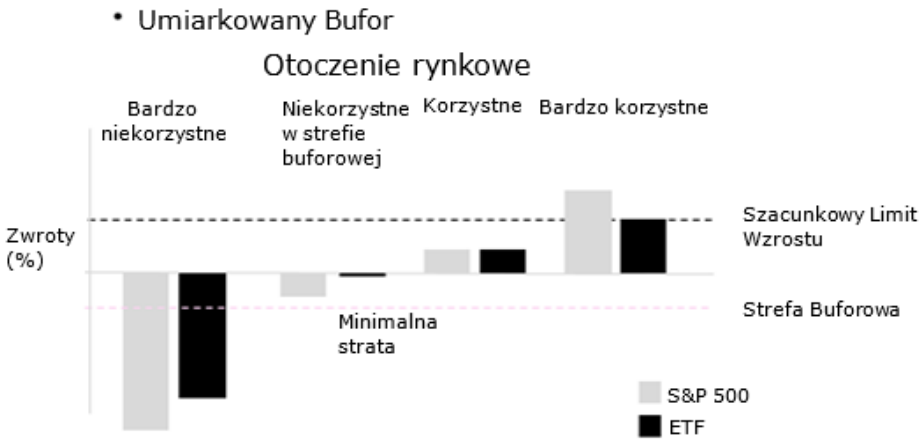
dodatnich wynikach, niezależnie od wzrostu wartości Indeksu. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Limit Wzrostu oraz pozycję Funduszu względem niego w danym dniu Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie, wartość Funduszu również wzrośnie (choć nie dokładnie w tym samym tempie), aż osiągnie wartość zbliżoną do Limitu Wzrostu. Nawet jeśli wartość Indeksu wzrośnie do Limitu Wzrostu lub powyżej, Fundusz nie osiągnie rzeczywistej wartości Limitu Wzrostu do ostatniego dnia Okresu Wynikowego. Wartość Limitu Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz pozostała wartość Limitu Wzrostu w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, jest dostępna na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Wyniki Funduszu względem Indeksu

Wartość Funduszu może wzrosnąć lub spaść w zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową (tj. wartość Indeksu spada o ponad 10% od Wartości Początkowej Okresu) lub między Wartością Początkową Okresu a Limitem Wzrostu (w każdym przypadku po uwzględnieniu opłat i kosztów).

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie wyników, które Fundusz zamierza osiągnąć w oparciu o wyniki Indeksu w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do jego końca. Jak pokazano niżej, w niekorzystnych warunkach Przybliżony Bufor oznacza, że wartość Funduszu jest chroniona, jeśli wartość Indeksu znajduje się w Strefie Buforowej na koniec Okresu Wynikowego. W zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową na koniec Okresu Wynikowego (tj. w bardzo negatywnym środowisku), wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione przed stratami Indeksu przekraczającymi 10% począwszy od Wartości Początkowej Okresu. W sprzyjającym otoczeniu rynkowym wartość Funduszu będzie odzwierciedlać wartość Indeksu (pomniejszoną o opłaty i wydatki) na koniec Okresu Wynikowego w zakresie, w jakim Indeks nie osiągnął poziomu Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W bardzo pozytywnym otoczeniu rynkowym, w którym Indeks osiągnął lub przekroczył Limit Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, Limit Wzrostu ograniczy udział Funduszu w pozytywnych wynikach Indeksu powyżej Limitu Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, jak pokazano niżej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Jaki jest Okres Wynikowy?

Okresy Wynikowe Funduszu są resetowane co roku i trwają od pierwszego Dnia Roboczego kwietnia do ostatniego Dnia Roboczego marca. Jeśli Fundusz zostanie uruchomiony w dniu innym niż pierwszy Dzień Roboczy kwietnia, pierwszy Okres Wynikowy będzie trwał od daty uruchomienia Funduszu do najbliższego ostatniego Dnia Roboczego marca. Okresy Wynikowe będą następować kolejno po sobie do momentu rozwiązania Funduszu zgodnie z warunkami Prospektu. Na początku nowego Okresu Wynikowego ustalony zostanie nowy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu wartości Indeksu względem wartości Funduszu. Inwestorzy mogą inwestować przez wiele Okresów Wynikowych, utrzymując inwestycję od jednego Okresu Wynikowego do kolejnego.

Pozostały Przybliżony Bufor i pozostały Limit Wzrostu dla bieżącego Okresu Wynikowego Funduszu są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem: www.ishares.com.

Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych od początku do końca Okresu Wynikowego. Inwestor, który nabywa Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzedaje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, może nie w pełni skorzystać z ochrony Przybliżonego Bufora przed stratami, a wszelkie korzyści wynikające ze wzrostu wartości Indeksu mogą być ograniczone przez Limit Wzrostu. Inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami finansowymi, dystrybutorami lub platformami, aby upewnić się, że daty ich inwestycji i dezinwestycji przypadają odpowiednio na początek i koniec Okresu Wynikowego w oparciu o pożądany okres inwestycji i wynik inwestycyjny, który chcą osiągnąć.

W jaki sposób Fundusz zapewnia ekspozycję na Indeks?

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz wykorzystuje niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej.

Fundusz uzyskuje ekspozycję na Indeks poprzez zawieranie niefinansowanych swapów całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach umów swapowych, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Indeks. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Indeksu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?

Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu notowanych opcji. Kontrakt opcyjny to umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym, która daje nabywcy opcji prawo, ale nie obowiązek, kupna (w przypadku opcji kupna) lub sprzedaży (w przypadku opcji sprzedaży) z góry określonej ilości określonego składnika aktywów referencyjnych w określonym terminie w przyszłości za uzgodnioną cenę (powszechnie zwaną „ceną wykonania"). Jeśli Fundusz nabywa opcję kupna, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, kupna aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz nabywa opcję sprzedaży, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Gdy Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję kupna, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo nabycia od Funduszu aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję sprzedaży, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo sprzedaży Funduszowi aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia.

W każdym Okresie Wynikowym Fundusz tworzy Przybliżony Bufor poprzez zakup opcji sprzedaży i wystawienie opcji sprzedaży, przy czym cena wykonania zakupionej opcji sprzedaży jest wyższa od ceny wykonania wystawionej opcji sprzedaży („spread opcji sprzedaży"). Kombinacje kupionych i sprzedanych opcji sprzedaży tworzą Przybliżony Bufor. W celu sfinansowania Przybliżonego Bufora Fundusz wystawia również opcję kupna z ceną wykonania wyższą od ceny Indeksu, aby uzyskać premię, która pomaga zrównoważyć premię zapłaconą za zawarcie spreadu sprzedaży. Jeśli Indeks przekroczy tę cenę wykonania opcji kupna, Fundusz nadal będzie zobowiązany do sprzedaży po tej cenie, skutkując powstaniem Limitu Wzrostu. Ponieważ opcje będące przedmiotem obrotu w odniesieniu do Funduszu są notowane na giełdzie (w przeciwieństwie do instrumentów OTC), nie można ich dostosować, co oznacza, że uzyskanie dokładnej ochrony Strefy Buforowej może nie być możliwe. To skutkuje tym, że Przybliżony Bufor ma charakter przybliżony (chociaż Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do osiągnięcia wartości jak najbliższej zbliżonej do odzwierciedlenia Strefy Buforowej dla każdego Okresu Wynikowego).

Ceny wykonania opcji kupna oraz koszt opcji sprzedaży w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego (które będą się różnić w zależności od panujących warunków rynkowych) będą skutkować różnymi Limitami Wzrostu dla każdego Okresu Wynikowego.

Na koniec każdego Okresu Wynikowego opcje są resetowane i zamiast nich stosowana jest Strefa Buforowa odnosząca się do wartości Indeksu na początku nowego okresu. Limit Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz, w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostaną nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, pozostały Limit Wzrostu

i pozostały Przybliżony Bufor, są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Walutą Bazową funduszu iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

W co jeszcze Fundusz może inwestować?

Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe, którymi będą obligacje o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym (lub uznanym przez Zarządzającego Inwestycjami za równoważny), emitowane przez przedsiębiorstwa lub rząd, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu.

Fundusz może również inwestować w środki pieniężne, depozyty („Środki pieniężne") oraz pomocnicze aktywa płynne (które zwykle obejmują należności z tytułu dywidend/dochodów) z zastrzeżeniem limitów określonych w Załączniku III. Fundusz może, w celu zachowania wartości takich Środków pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, Fundusz może, z zastrzeżeniem Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, inwestować do 10% łącznych aktywów w inne otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze notowane na giełdzie (ETF).

Oprócz wykorzystywania swapów całkowitego dochodu i opcji, o których mowa powyżej, Fundusz może inwestować w FIP do celów inwestycji bezpośrednich lub do celów efektywnego zarządzania portfelem, a mianowicie kontrakty terminowe typu futures, opcje pozagiełdowe, walutowe kontrakty terminowe forward zgodnie z ograniczeniami określonymi w Załączniku II (z zastrzeżeniem warunków i w granicach określonych przez Bank Centralny), aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, uzyskać ekspozycję na akcje opisane powyżej oraz w celach zabezpieczenia walutowego.

Maksymalna część Wartości Aktywów Netto, która może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mających na celu zapewnienie zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu, wynosi 200%, a poziom oczekiwany wynosi 100%. Maksymalna część Wartości Aktywów Netto, jaka może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mającym na celu zrównoważenie zwrotu z Koszyka Zastępczego, wynosi 200%, a poziom oczekiwany to 100%. **Zakładane procenty nie stanowią jednak limitu, w związku z czym rzeczywiste procenty mogą być inne w różnych okresach, w zależności od m.in. warunków rynkowych.**

W przypadku gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne do kwoty nominalnej takich FIP pomniejszone o płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w ramach takich FIP, oraz (ii) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane ze zmiennym depozytem zabezpieczającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Fundusz nie będzie inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Inwestycje Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych przez Przepisy, które szczegółowo opisano w Załączniku III. Inwestycje Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe FIP, papiery wartościowe o stałym dochodzie w obrocie pozagiełdowym oraz pozagiełdowe otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych wymienionych w Załączniku I. Potencjalni inwestorzy w Fundusz mogą uzyskać informacje o jego elementach składowych na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.iShares.com) lub u Zarządzającego Inwestycjami.

Indeks

Indeks mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria S&P dotyczące wielkości, płynności i akcji w swobodnym obrocie. Indeks jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Indeksu (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Zarządzający Inwestycjami nie jest związany składnikami ani wagą Indeksu przy wyborze inwestycji. Fundusz nie będzie dążył do śledzenia wyników Indeksu ani jakiejkolwiek jego replikacji. Wdrożenie Przybliżonego Bufora i Limitu Wzrostu oznacza, że wyniki Tytułów Uczestnictwa inwestora mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu, gdy są one utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych lub nawet w ramach jednego Okresu Wynikowego. Indeks może być wykorzystywany przez Zarządzającego Inwestycjami oraz inwestorów do porównywania wyników Funduszu.

iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym funduszu jest odzwierciedlenie zwrotu z cen akcji amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji reprezentowanych przez indeks S&P 500 Index („**Indeks**"), z zastrzeżeniem przybliżonego górnego limitu dodatniego wyniku Indeksu powyżej określonego poziomu („**Limit Wzrostu**"), przy jednoczesnym dążeniu do zapewnienia pewnego poziomu ochrony przed negatywnymi wynikami Indeksu poniżej określonego poziomu („**Przybliżony Bufor**"), gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku do końca określonego 12-miesięcznego okresu wynikowego („**Okres Wynikowy**").

Polityka inwestycyjna
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz zawiera niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej, a rzeczywiste poziomy każdego z tych wskaźników w odniesieniu do bieżącego Okresu Wynikowego są dostępne pod adresem www.ishares.com.

Przybliżony Bufor ma na celu zapewnienie poziomu ochrony przed spadkami dla inwestorów, którzy utrzymują Tytuły Uczestnictwa przez cały Okres Wynikowy.

Czym jest Przybliżony Bufor?

Inwestorzy, którzy chcą zmaksymalizować korzyści wynikające z Przybliżonego Bufora, powinni nabywać Tytuły Uczestnictwa w Funduszu na początku Okresu Wynikowego i utrzymywać je przez cały Okres Wynikowy.

Fundusz dąży do zapewnienia Przybliżonego Bufora w celu ochrony przed „umiarkowaną" stratą, stanowiącej zabezpieczenie przed około 10-procentowym spadkiem wartości Indeksu („**Strefa Buforowa**") od daty rozpoczęcia do daty zakończenia każdego Okresu Wynikowego, pomniejszoną o korekty z tytułu opłat i kosztów. Podczas gdy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu odnoszą się do wyników Indeksu w Okresie Wynikowym, Przybliżony Bufor ma na celu ochronę wartości funduszu przed spadkiem wartości Indeksu na koniec Okresu Wynikowego, jeśli w ostatnim dniu tego okresu wartość Indeksu spadła o nie więcej niż 10% w stosunku do wartości na jego początku („**Wartość Początkowa Okresu**"), skorygowanej o opłaty i koszty. W zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową na koniec Okresu Wynikowego, wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione przed stratami Indeksu przekraczającymi 10%.

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie ochrony wartości Funduszu przed spadkiem wartości Indeksu w Strefie Buforowej w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do końca Okresu Wynikowego. Jak pokazano poniżej, wartość Funduszu jest chroniona, jeśli wartość Indeksu na koniec Okresu Wynikowego jest niższa od Wartości Początkowej Okresu i mieści się w Strefie Buforowej.

Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Inwestorzy, którzy sprzedadzą swoje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, nie skorzystają w pełni z ochrony buforowej zapewnianej przez Fundusz, nawet jeśli nabyli Tytuły Uczestnictwa na początku tego Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu znajdzie się w Strefie Buforowej po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, a inwestor nabył Tytuły Uczestnictwa w tym momencie, inwestor może nadal obserwować wzrosty lub spadki wartości swoich Tytułów Uczestnictwa wraz ze wzrostem i spadkiem wartości Indeksu (choć nie w dokładnie tym samym tempie).

Wartości Strefy Buforowej są powiązane z wartością Indeksu na początku Okresu Wynikowego, dlatego inwestor, który nabywa Tytułu Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, może nie uzyskać pełnej ochrony przed spadkiem wartości w ramach Przybliżonego Bufora i będzie podlegał pozostałej części Przybliżonego Bufora do końca tego Okresu Wynikowego. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Przybliżony Bufor oraz jego pozostałą część dostępną w dowolnym momencie Okresu Wynikowego.

Na przykład, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu spadła w stosunku do Wartości Początkowej Okresu, inwestor nie uzyska pełnej ochrony w ramach Przybliżonego Bufora dla tego Okresu Wynikowego w odniesieniu do wartości Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji. Z drugiej strony, jeśli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w Okresie Wynikowym w momencie, gdy wartość Indeksu wzrosła w stosunku do Wartości Początkowej Okresu, limit dodatniego wyniku inwestora w odniesieniu do wartości Tytułów Uczestnictwa w momencie inwestycji będzie niższy niż Limit Wzrostu dla tego Okresu Wynikowego i w takich okolicznościach wymagany byłby spadek wartości Indeksu poniżej Wartości Początkowej Okresu (a nie poniżej wartości Indeksu w momencie inwestycji) przed osiągnięciem ochrony przed spadkiem oferowanej przez Przybliżony Bufor.

Aby uzyskać więcej informacji na temat Przybliżonego Bufora dostępnego do końca bieżącego Okresu Wynikowego oraz informacji o tym, jak mogą zachować się Tytuły Uczestnictwa w przypadku ich zakupu lub sprzedaży w różnych momentach przed upływem bieżącego Okresu Wynikowego, należy zapoznać się ze stroną produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Co to jest Limit Wzrostu?

Wyniki Funduszu podlegają Limitowi Wzrostu, który stanowi przybliżony limit dodatnich wyników Funduszu osiągniętych w danym Okresie Wynikowym. Limit Wzrostu jest wymagany, aby Fundusz mógł zapewnić Przybliżony Bufor. Limit Wzrostu będzie różny dla każdego Okresu Wynikowego (z powodów określonych w sekcji „W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?" poniżej).

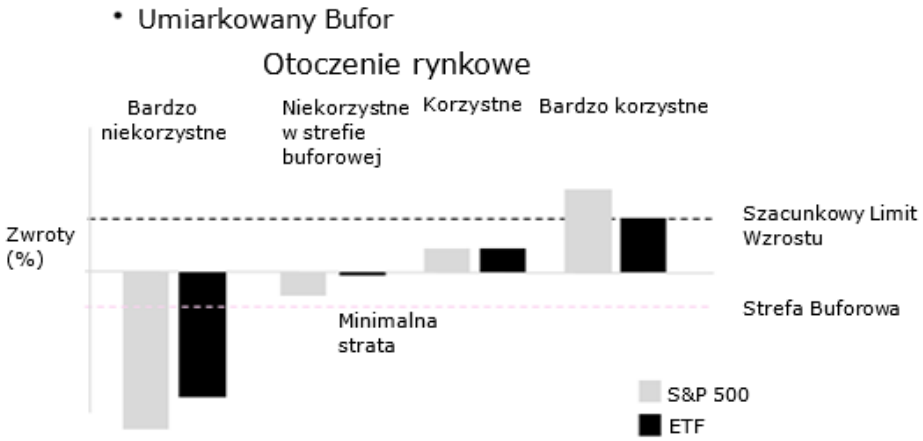
Jeśli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego i gdy wartość Funduszu wzrośnie blisko lub powyżej Limitu Wzrostu, wówczas Tytuły Uczestnictwa takiego inwestora mogą nie uczestniczyć w dalszych dodatnich wynikach, niezależnie od wzrostu wartości Indeksu. Przed zainwestowaniem w Fundusz należy wziąć pod uwagę Limit Wzrostu oraz pozycję Funduszu względem niego w danym dniu Okresu Wynikowego.

Jeśli wartość Indeksu wzrośnie, wartość Funduszu również wzrośnie (choć nie dokładnie w tym samym tempie), aż osiągnie wartość zbliżoną do Limitu Wzrostu. Nawet jeśli wartość Indeksu wzrośnie do Limitu Wzrostu lub powyżej, Fundusz nie osiągnie rzeczywistej wartości Limitu Wzrostu do ostatniego dnia Okresu Wynikowego. Wartość Limitu Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz pozostała wartość Limitu Wzrostu w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, jest dostępna na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Wyniki Funduszu względem Indeksu

Wartość Funduszu może wzrosnąć lub spaść w zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową (tj. wartość Indeksu spada o ponad 10% od Wartości Początkowej Okresu) lub między Wartością Początkową Okresu a Limitem Wzrostu (w każdym przypadku po uwzględnieniu opłat i kosztów).

Poniższy schemat ma na celu zilustrowanie wyników, które Fundusz zamierza osiągnąć w oparciu o wyniki Indeksu w sytuacji, gdy Tytuły Uczestnictwa są utrzymywane od początku Okresu Wynikowego do jego końca. Jak pokazano niżej, w niekorzystnych warunkach Przybliżony Bufor oznacza, że wartość Funduszu jest chroniona, jeśli wartość Indeksu znajduje się w Strefie Buforowej na koniec Okresu Wynikowego. W zakresie, w jakim wartość Indeksu wykracza poza Strefę Buforową na koniec Okresu Wynikowego (tj. w bardzo negatywnym środowisku), wartość Tytułów Uczestnictwa nie będzie w pełni chroniona, tzn. Tytuły Uczestnictwa nie będą chronione przed stratami Indeksu przekraczającymi 10% począwszy od Wartości Początkowej Okresu. W sprzyjającym otoczeniu rynkowym wartość Funduszu będzie odzwierciedlać wartość Indeksu (pomniejszoną o opłaty i wydatki) na koniec Okresu Wynikowego w zakresie, w jakim Indeks nie osiągnął poziomu Limitu Wzrostu w ostatnim dniu Okresu Wynikowego. W bardzo pozytywnym otoczeniu rynkowym, w którym Indeks osiągnął lub przekroczył Limit Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, Limit Wzrostu ograniczy udział Funduszu w pozytywnych wynikach Indeksu powyżej Limitu Wzrostu na koniec Okresu Wynikowego, jak pokazano niżej.



Wyłącznie w celach poglądowych. Powyższy wykres przedstawia potencjalne wyniki Funduszu w niektórych, ale nie wszystkich potencjalnych scenariuszach rynkowych i nie jest wiarygodnym wskaźnikiem przyszłych wyników Funduszu. Poziom Limitu Wzrostu proporcjonalnie do ochrony Funduszu przed spadkiem będzie różny w każdym Okresie Wynikowym. Powyższy schemat ilustracyjny opiera się na inwestycji w Fundusz przez cały Okres Wynikowy. Przedstawione informacje nie uwzględniają opłat uiszczanych na rzecz doradcy lub dystrybutora ani osobistej sytuacji podatkowej inwestora, która również może mieć wpływ na zwrot z inwestycji w Fundusz. Korzyści z inwestycji w Fundusz będą zależeć od przyszłych wyników rynkowych. Rozwój rynku w przyszłości jest niepewny i nie można go dokładnie przewidzieć.

Jaki jest Okres Wynikowy?

Okresy Wynikowe Funduszu są resetowane co roku i trwają od pierwszego Dnia Roboczego października do ostatniego Dnia Roboczego września. Jeśli Fundusz zostanie uruchomiony w dniu innym niż pierwszy Dzień Roboczy października, pierwszy Okres Wynikowy będzie trwał od daty uruchomienia Funduszu do najbliższego ostatniego Dnia Roboczego września. Okresy Wynikowe będą następować kolejno po sobie do momentu rozwiązania Funduszu zgodnie z warunkami Prospektu. Na początku nowego Okresu Wynikowego ustalony zostanie nowy Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu wartości Indeksu względem wartości Funduszu. Inwestorzy mogą inwestować przez wiele Okresów Wynikowych, utrzymując inwestycję od jednego Okresu Wynikowego do kolejnego.

Pozostały Przybliżony Bufor i pozostały Limit Wzrostu dla bieżącego Okresu Wynikowego Funduszu są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares pod adresem: www.ishares.com.

Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych od początku do końca Okresu Wynikowego. Inwestor, który nabywa Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzedaje Tytuły Uczestnictwa przed końcem Okresu Wynikowego, może nie w pełni skorzystać z ochrony Przybliżonego Bufora przed stratami, a wszelkie korzyści wynikające ze wzrostu wartości Indeksu mogą być ograniczone przez Limit Wzrostu. Inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami finansowymi, dystrybutorami lub platformami, aby upewnić się, że daty ich inwestycji i dezinwestycji przypadają odpowiednio na początek i koniec Okresu Wynikowego w oparciu o pożądany okres inwestycji i wynik inwestycyjny, który chcą osiągnąć.

W jaki sposób Fundusz zapewnia ekspozycję na Indeks?

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz wykorzystuje niefinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu osiągnięcie wyników Indeksu. Ekspozycja Funduszu na zwrot z Indeksu podlega Limitowi Wzrostu, który umożliwia Funduszowi zapewnienie poziomu ochrony przed ujemnymi wynikami Indeksu w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego poprzez zastosowanie Przybliżonego Bufora. Dalsze szczegóły dotyczące Limitu Wzrostu, Przybliżonego Bufora i Okresu Wynikowego można znaleźć poniżej.

Fundusz uzyskuje ekspozycję na Indeks poprzez zawieranie niefinansowanych swapów całkowitego dochodu, które będą dążyć do zapewnienia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu. W przypadku korzystania z niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu Fundusz zainwestuje środki pieniężne w udziałowe papiery wartościowe z globalnych rynków rozwiniętych („**Koszyk Zastępczy**") i zapłaci zwrot z Koszyka Zastępczego kontrahentowi w ramach umów swapowych, co umożliwi Funduszowi uzyskanie ekspozycji na Indeks. Transakcje swapowe z kontrahentami będą realizowane na warunkach i w sposób określony przez Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Indeksu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie infrastruktury rynku europejskiego (EMIR) oraz warunkami dokumentacji dotyczącej odpowiednich swapów zawartych przez Fundusz, każdy z kontrahentów Funduszu jest zobowiązany do zapewnienia zabezpieczenia Funduszowi (i odwrotnie) w celu pokrycia ekspozycji netto na rynku w odniesieniu do odpowiednich swapów zawartych między tym kontrahentem a Funduszem. Zgodnie z warunkami takiej dokumentacji zabezpieczenie jest przekazywane do Funduszu przez kontrahenta (lub odwrotnie), jeżeli odpowiednia ekspozycja na ryzyko rynkowe przekracza minimalną kwotę transferu (której celem jest uniknięcie transferów de minimis). Zgodnie z EMIR minimalna kwota transferu nie powinna przekroczyć 500 000 EUR. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Depozytariusz będzie utrzymywał zabezpieczenie przekazane Funduszowi.

W jaki sposób Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu?

Fundusz wdraża Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu przy użyciu notowanych opcji. Kontrakt opcyjny to umowa pomiędzy kupującym a sprzedającym, która daje nabywcy opcji prawo, ale nie obowiązek, kupna (w przypadku opcji kupna) lub sprzedaży (w przypadku opcji sprzedaży) z góry określonej ilości określonego składnika aktywów referencyjnych w określonym terminie w przyszłości za uzgodnioną cenę (powszechnie zwaną „ceną wykonania"). Jeśli Fundusz nabywa opcję kupna, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, kupna aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz nabywa opcję sprzedaży, płaci premię i otrzymuje prawo, ale nie obowiązek, sprzedaży aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Gdy Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję kupna, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo nabycia od Funduszu aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia. Jeśli Fundusz wystawia (sprzedaje) opcję sprzedaży, otrzymuje premię i daje nabywcy opcji prawo sprzedaży Funduszowi aktywów referencyjnych po cenie wykonania w dniu wygaśnięcia.

W każdym Okresie Wynikowym Fundusz tworzy Przybliżony Bufor poprzez zakup opcji sprzedaży i wystawienie opcji sprzedaży, przy czym cena wykonania zakupionej opcji sprzedaży jest wyższa od ceny wykonania wystawionej opcji sprzedaży („spread opcji sprzedaży"). Kombinacje kupionych i sprzedanych opcji sprzedaży tworzą Przybliżony Bufor. W celu sfinansowania Przybliżonego Bufora Fundusz wystawia również opcję kupna z ceną wykonania wyższą od ceny Indeksu, aby uzyskać premię, która pomaga zrównoważyć premię zapłaconą za zawarcie spreadu sprzedaży. Jeśli Indeks przekroczy tę cenę wykonania opcji kupna, Fundusz nadal będzie zobowiązany do sprzedaży po tej cenie, skutkując powstaniem Limitu Wzrostu. Ponieważ opcje będące przedmiotem obrotu w odniesieniu do Funduszu są notowane na giełdzie (w przeciwieństwie do instrumentów OTC), nie można ich dostosować, co oznacza, że uzyskanie dokładnej ochrony Strefy Buforowej może nie być możliwe. To skutkuje tym, że Przybliżony Bufor ma charakter przybliżony (chociaż Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do osiągnięcia wartości jak najbliższej zbliżonej do odzwierciedlenia Strefy Buforowej dla każdego Okresu Wynikowego).

Ceny wykonania opcji kupna oraz koszt opcji sprzedaży w odniesieniu do każdego Okresu Wynikowego (które będą się różnić w zależności od panujących warunków rynkowych) będą skutkować różnymi Limitami Wzrostu dla każdego Okresu Wynikowego.

Na koniec każdego Okresu Wynikowego opcje są resetowane i zamiast nich stosowana jest Strefa Buforowa odnosząca się do wartości Indeksu na początku nowego okresu. Limit Wzrostu na początku Okresu Wynikowego oraz, w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostaną nabyte po rozpoczęciu Okresu Wynikowego, pozostały Limit Wzrostu i pozostały Przybliżony Bufor, są dostępne na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania w witrynie iShares na stronie internetowej Funduszu pod adresem: www.ishares.com.

Walutą Bazową funduszu iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF jest dolar amerykański (USD).

W co jeszcze Fundusz może inwestować?

Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe, którymi będą obligacje o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym (lub uznanym przez Zarządzającego Inwestycjami za równoważny), emitowane przez przedsiębiorstwa lub rząd, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu.

Fundusz może również inwestować w środki pieniężne, depozyty („Środki pieniężne") oraz pomocnicze aktywa płynne (które zwykle obejmują należności z tytułu dywidend/dochodów) z zastrzeżeniem limitów określonych w Załączniku III. Fundusz może, w celu zachowania wartości takich Środków pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, Fundusz może, z zastrzeżeniem Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, inwestować do 10% łącznych aktywów w inne otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w tym w fundusze notowane na giełdzie (ETF).

Oprócz wykorzystywania swapów całkowitego dochodu i opcji, o których mowa powyżej, Fundusz może inwestować w FIP do celów inwestycji bezpośrednich lub do celów efektywnego zarządzania portfelem, a mianowicie kontrakty terminowe typu futures, opcje pozagiełdowe, walutowe kontrakty terminowe forward zgodnie z ograniczeniami określonymi w Załączniku II (z zastrzeżeniem warunków i w granicach określonych przez Bank Centralny), aby pomóc w osiągnięciu celu inwestycyjnego, uzyskać ekspozycję na akcje opisane powyżej oraz w celach zabezpieczenia walutowego.

Maksymalna część Wartości Aktywów Netto, która może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mających na celu zapewnienie zwrotu odzwierciedlającego wyniki Indeksu, wynosi 200%, a poziom oczekiwany wynosi 100%. Maksymalna część Wartości Aktywów Netto, jaka może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mającym na celu zrównoważenie zwrotu z Koszyka Zastępczego, wynosi 200%, a poziom oczekiwany to 100%. **Zakładane procenty nie stanowią jednak limitu, w związku z czym rzeczywiste procenty mogą być inne w różnych okresach, w zależności od m.in. warunków rynkowych.**

W przypadku gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne do kwoty nominalnej takich FIP pomniejszone o płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w ramach takich FIP, oraz (ii) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane ze zmiennym depozytem zabezpieczającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie Środkami pieniężnymi i Środkami pieniężnymi FIP".

Fundusz nie będzie inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Inwestycje Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych przez Przepisy, które szczegółowo opisano w Załączniku III. Inwestycje Funduszu, inne niż inwestycje w pozagiełdowe FIP, papiery wartościowe o stałym dochodzie w obrocie pozagiełdowym oraz pozagiełdowe otwarte przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych wymienionych w Załączniku I. Potencjalni inwestorzy w Fundusz mogą uzyskać informacje o jego elementach składowych na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.iShares.com) lub u Zarządzającego Inwestycjami.

Indeks

Indeks mierzy wyniki 500 akcji czołowych amerykańskich spółek z wiodących branż gospodarki Stanów Zjednoczonych, które spełniają kryteria S&P dotyczące wielkości, płynności i akcji w swobodnym obrocie. Indeks jest ważony zgodnie z kapitalizacją rynkową akcji pozostających w wolnym obrocie i jest równoważony raz na kwartał, a w razie potrzeby jest dodatkowo równoważony doraźnie. Więcej informacji na temat Indeksu (w tym jego składników) można znaleźć na stronie internetowej dostawcy wskaźnika pod adresem https://www.spglobal.com/spdji/en/supplemental-data/europe/.

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Zarządzający Inwestycjami nie jest związany składnikami ani wagą Indeksu przy wyborze inwestycji. Fundusz nie będzie dążył do śledzenia wyników Indeksu ani jakiejkolwiek jego replikacji. Wdrożenie Przybliżonego Bufora i Limitu Wzrostu oznacza, że wyniki Tytułów Uczestnictwa inwestora mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu, gdy są one utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych lub nawet w ramach jednego Okresu Wynikowego. Indeks może być wykorzystywany przez Zarządzającego Inwestycjami oraz inwestorów do porównywania wyników Funduszu.

METODOLOGIE HEDGINGU WALUTOWEGO

Spółka jest UCITS i w związku z tym Fundusze podlegają ograniczeniom inwestycyjnym i kredytowym określonym w Przepisach oraz w Regulacjach Banku Centralnego w sprawie UCITS. Są one szczegółowo opisane w Załączniku III poniżej.

Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym

Zabezpieczenie ryzyka kursowego jest podejmowane dla Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym poprzez odzwierciedlenie Wskaźników Referencyjnych, które zawierają metodologię zabezpieczenia walutowego. Zabezpieczane pozycje mogą spowodować wygenerowanie dźwigni w ramach tych Funduszy w ciągu miesiąca. W odniesieniu do składnika zabezpieczenia ryzyka kursowego Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym w przypadku uzyskania zysku z zabezpieczenia taki zysk nie będzie skutkował efektem dźwigni. W przypadku poniesienia straty na zabezpieczeniu, w danym funduszu wystąpi efekt dźwigni finansowej. Każda dźwignia zostanie usunięta lub zmniejszona, gdy odpowiedni Wskaźnik Referencyjny będzie co miesiąc równoważony. Ze względu na fakt, że Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym odzwierciedlają Wskaźniki Referencyjne, będą one starać się uzyskać ekspozycję podobną do tej, które wygenerowały ich odpowiednie Wskaźniki Referencyjne.

Zarządzający Inwestycjami nie zamierza wykorzystywać Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym, poza funduszami, które są wymagane do odzwierciedlenia ich odpowiednich Wskaźników Referencyjnych.

Po otrzymaniu subskrypcji w Funduszach z Zabezpieczeniem Walutowym, Zarządzający Inwestycjami przydzieli środki pieniężne odpowiadające subskrypcji proporcjonalnie do wag w odpowiednim Wskaźniku Referencyjnym. Śródmiesięczna pozycja walutowa może oznaczać, że odzwierciedlenie części kapitałowej odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego wymaga od Zarządzającego Inwestycjami nabycia papierów wartościowych reprezentujących odpowiedni Wskaźnik Referencyjny bezpośrednio, a także poprzez kontrakt terminowy typu futures proporcjonalnie do wagi papierów wartościowych będących składnikiem odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego oraz do wartości zabezpieczenia.

Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym

Z wyjątkiem Funduszy Buforowych, zabezpieczenie ryzyka kursowego jest stosowane dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym poprzez zabezpieczenie ekspozycji walutowej portfela bazowego, które różnią się od Waluty Wyceny, aby zachować różnicę między takimi ekspozycjami walutowymi portfela bazowego a Walutą Wyceny w ramach uprzednio określonej tolerancji. W przypadku Funduszy Buforowych zabezpieczenie walutowe jest realizowane dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym poprzez zabezpieczenie jej Waluty Wyceny do Waluty Bazowej Funduszu w celu zachowania różnicy między Walutą Bazową Funduszu a Walutą Wyceny w ramach uprzednio określonej tolerancji. Zarządzający Inwestycjami będzie codziennie monitorował ekspozycję walutową każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym w stosunku do uprzednio określonych tolerancji i określi, kiedy należy zaktualizować zabezpieczenie ryzyka kursowego oraz zysk lub stratę wynikającą z reinwestowania lub rozliczenia zabezpieczenia ryzyka kursowego, biorąc pod uwagę częstotliwość oraz koszty transakcji i reinwestowania w związku z aktualizacją zabezpieczenia ryzyka kursowego. Zabezpieczenie ryzyka kursowego odbywa się na zasadzie najlepszych starań i nie ma gwarancji, że Zarządzającemu Inwestycjami uda się w pełni zabezpieczyć ryzyko walutowe. Może to spowodować rozbieżności między pozycją walutową odpowiedniego Funduszu a Klasą Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym.

W przypadku, gdy nadmiernie zabezpieczana lub niedostatecznie zabezpieczana pozycja w odniesieniu do ekspozycji walutowej jednego portfela bazowego Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym (lub do jakichkolwiek Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym w odniesieniu do Funduszy Buforowych) przekracza uprzednio określoną tolerancję na koniec Dnia Roboczego (na przykład z powodu zmian na rynku), zabezpieczenie w odniesieniu do tej waluty bazowej (lub Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym w odniesieniu do Funduszy Buforowych) zostanie zaktualizowane w następnym Dniu Roboczym (w którym otwarte są odpowiednie rynki walutowe). Pozycje nadmiernie zabezpieczane nie mogą przekraczać 105% wartości aktywów netto odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, a pozycje niedostatecznie zabezpieczane nie mogą być niższe niż 95% części wartości aktywów netto odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, która ma być zabezpieczona przed ryzykiem kursowym. Ponadto, jeżeli łączny zysk lub strata wynikająca z walutowych kontraktów forward na zabezpieczenie wszystkich walut bazowych Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym przekracza uprzednio określoną tolerancję na koniec Dnia Roboczego, Zarządzający Inwestycjami określi w następnym Dniu Roboczym (w którym otwarte są odpowiednie rynki walutowe), czy niektóre lub wszystkie zabezpieczenia walutowe należące do tej Klasy Tytułów Uczestnictwa muszą zostać zaktualizowane w celu zmniejszenia zysków lub strat, jeżeli zysk lub strata pozostają poza zakresem tolerancji. Zastosowanie powyższych progów tolerancji umożliwi Zarządzającemu Inwestycjami lepsze zarządzanie częstotliwością i powiązanymi kosztami wynikającymi z transakcji w walutach obcych, aby zabezpieczyć Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym. Wstępnie określony próg tolerancji dla każdej z Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym jest sprawdzany przez zespół BlackRock ds. ryzyka i analizy ilościowej.

W odniesieniu do składnika zabezpieczenia ryzyka kursowego Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym w przypadku, gdy istnieje zysk z zabezpieczenia ryzyka kursowego, taki zysk nie spowoduje żadnego efektu dźwigni. W przypadku wystąpienia straty z zabezpieczenia ryzyka kursowego dźwignia spowoduje powstanie odpowiednich Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym z takiej straty. Każda dźwignia zostanie usunięta lub zmniejszona, gdy odpowiednie zabezpieczenie ryzyka kursowego zostanie skorygowane lub zaktualizowane zgodnie z wymaganiami odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym. Zarządzający Inwestycjami nie zamierza lewarować Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym powyżej progu tolerancji, po przekroczeniu którego niektóre lub wszystkie zabezpieczenia walutowe dla tej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym zostaną zaktualizowane. W skrajnych okolicznościach rynkowych próg tolerancji może być tymczasowo przekroczony.

Po otrzymaniu subskrypcji w Klasie Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym Zarządzający Inwestycjami przydzieli środki pieniężne odpowiadające subskrypcji proporcjonalnie do wagi papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz, które można przypisać tej Klasie Tytułów Uczestnictwa, oraz wartości zabezpieczenia tej Klasy Tytułów Uczestnictwa.

TECHNIKI INWESTYCYJNE

Fundusze inwestują w zbywalne papiery wartościowe zgodnie z Przepisami i/lub w inne płynne aktywa finansowe, o których mowa w Regulacji 68 Przepisów, w celu rozłożenia ryzyka inwestycyjnego. Inwestycje każdego Funduszu będą ograniczone do inwestycji dozwolonych w Przepisach, które są szczegółowo opisane w Załączniku III. Inwestycje każdego Funduszu inne niż Inwestycje w otwarte programy zbiorowego inwestowania będą zazwyczaj notowane na giełdzie lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych określonych w Załączniku I.

Wszystkie Fundusze, z wyjątkiem Funduszy Buforowych
Istnieje szereg okoliczności, w których osiągnięcie celu inwestycyjnego i polityki Funduszu może być zakazane na mocy przepisu, może być sprzeczne z interesem posiadaczy Tytułów Uczestnictwa lub może wymagać stosowania strategii pomocniczych do strategii określonych w celu inwestycyjnym i polityce Funduszu. Okoliczności te obejmują, między innymi:

(i) Każdy Fundusz podlega Przepisom, które obejmują m.in. pewne ograniczenia dotyczące proporcji wartości tego Funduszu, która może być zawarta w poszczególnych składnikach. W zależności od koncentracji Wskaźnika Referencyjnego Fundusz może mieć ograniczoną możliwość inwestycji do pełnego poziomu koncentracji Wskaźnika Referencyjnego. Ponadto Fundusz może posiadać syntetyczne papiery wartościowe w granicach określonych w niniejszym Prospekcie, pod warunkiem że syntetyczne papiery wartościowe są powiązane z papierami wartościowymi stanowiącymi część Wskaźnika Referencyjnego lub ich zwrot opiera

się na tych papierach wartościowych.

(ii) Składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego zmieniają się od czasu do czasu („równoważenie"). Zarządzający Inwestycjami może przyjąć różne strategie przy inwestowaniu aktywów Funduszu, aby dostosować je do zrównoważonego Wskaźnika Referencyjnego. Na przykład: (a) w przypadku Funduszy Kapitałowych, jeżeli papier wartościowy stanowiący część Wskaźnika Referencyjnego nie jest dostępny lub nie jest dostępny dla wymaganej wartości lub rynek takiego papieru wartościowego nie istnieje lub jest ograniczony, lub jeżeli nabycie lub posiadanie takiego papieru wartościowego nie jest tak opłacalne lub efektywne pod względem podatkowym, jak nabycie lub posiadanie kwitu depozytowego, Fundusz może posiadać kwity depozytowe odnoszące się do takich papierów wartościowych (np. ADR i GDR); (b) w przypadku Funduszy o stałym dochodzie, jeżeli papier wartościowy o stałym dochodzie stanowiący część Wskaźnika Referencyjnego nie jest dostępny lub nie jest dostępny dla wymaganej wartości lub rynek takiego papieru wartościowego nie istnieje lub jest ograniczony, lub jeżeli nabycie lub posiadanie takiego papieru wartościowego nie jest tak opłacalne lub efektywne pod względem podatkowym, jak nabycie lub posiadanie noty depozytowej lub innych papierów wartościowych o stałym dochodzie, Fundusz może posiadać noty depozytowe odnoszące się do takich papierów wartościowych (np. GDN) i/lub posiadać inne papiery wartościowe o stałym dochodzie, które mają podobne cechy ryzyka, nawet jeśli takie papiery wartościowe o stałym dochodzie nie są składnikami Wskaźnika Referencyjnego.

(iii) Fundusze, które bezpośrednio inwestują w akcje notowane na giełdzie Saudi Stock Exchange oraz Zarządzający Inwestycjami podlegają Zasadom systemu QFI, które nakładają pewne ograniczenia na inwestycje w akcje notowane na giełdzie w Arabii Saudyjskiej przez inwestorów zagranicznych (w tym QFI). W zakresie, w jakim Zarządzający Inwestycjami osiąga którykolwiek z tych limitów zaangażowania podmiotów zagranicznych, Zarządzającemu Inwestycjami może zostać zabronione bezpośrednie inwestowanie w akcje notowane na giełdzie w Arabii Saudyjskiej lub może on zostać zobowiązany do zbycia niektórych swoich udziałów w akcjach notowanych na giełdzie w Arabii Saudyjskiej do czasu, gdy limity zaangażowania podmiotów zagranicznych nie będą dłużej przekroczone.

(iv) Od czasu do czasu papiery wartościowe we Wskaźniku Referencyjnym mogą podlegać czynnościom korporacyjnym. Zarządzający Inwestycjami może zarządzać tymi zdarzeniami według własnego uznania.

(v) Fundusz może posiadać dodatkowe płynne aktywa i zazwyczaj będzie posiadał należności z tytułu dywidendy/dochodu. W celu uzyskania zwrotu podobnego do zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego, Zarządzający Inwestycjami może zakupić FIP (jak opisano powyżej) do celów inwestycji bezpośrednich.

(vi) Papiery wartościowe ujęte we Wskaźniku Referencyjnym mogą od czasu do czasu stać się niedostępne, niepłynne lub niedostępne w wartości godziwej. W tych okolicznościach Zarządzający Inwestycjami może stosować szereg technik w odniesieniu do Funduszy bez odwzorowania, w tym nabywanie papierów wartościowych, które nie są składnikami Wskaźnika Referencyjnego, których zwroty, indywidualnie lub zbiorowo, są uważane przez Zarządzającego Inwestycjami za dobrze skorelowane ze składnikami Wskaźnika Referencyjnego (więcej informacji można znaleźć w sekcji „Fundusze bez odwzorowania" poniżej).

(vii) Zarządzający Inwestycjami będzie miał na uwadze koszty każdej proponowanej transakcji portfelowej. Dokonywanie transakcji, które zapewniają idealną harmonię Funduszu z Wskaźnikiem Referencyjnym nie zawsze musi być skuteczne.

Fundusze Swapów Towarowych

Fundusze Swapów Towarowych starają się jak najdokładniej odwzorować zwrot ze Wskaźnika Referencyjnego poprzez inwestowanie w FIP, które dążą do osiągnięcia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Wskaźnika Referencyjnego i stosują przy tym limity inwestycyjne określone w sekcji 4 Załącznika III w odniesieniu do odwzorowywania funduszy indeksowych.

Fundusze Swapów Towarowych biorą udział w transakcjach związanych z FIP, w szczególności w niesfinansowanych swapach całkowitego dochodu, ale mogą również obejmować FIP określone poniżej. Fundusze Swapów Towarowych odwzorowują fundusze indeksowe i starają się jak najdokładniej, jednak pośrednio poprzez wykorzystanie swapów, odwzorować Wskaźnik Referencyjny i w ten sposób mogą korzystać z wyższych limitów inwestycyjnych określonych w sekcji 4 Załącznika III w odniesieniu do odwzorowywania funduszy indeksowych.

Fundusze Swapów Akcyjnych

Fundusze Swapów Akcyjnych inwestują w FIP, w szczególności w niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które będą dążyć do osiągnięcia zwrotu odzwierciedlającego wyniki Wskaźnika Referencyjnego Funduszu Swapów Akcyjnych.

W przypadku, gdy inwestycje w swapy całkowitego dochodu nie są możliwe lub wykonalne, Fundusz Swapów Akcyjnych może również uzyskać ekspozycję na swój Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestycje w inne FIP, takie jak opcje i kontrakty terminowe typu NFD, poprzez inwestycje w jednostki programów zbiorowego inwestowania i/lub poprzez inwestycje w portfel udziałowych papierów wartościowych, które w miarę możliwości i wykonalności obejmują składowe papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego.

Fundusze Swapów Akcyjnych nie mogą korzystać z wyższych limitów inwestycyjnych określonych w sekcji 4

Załącznika III.

Fundusze odwzorowujące
Fundusze odwzorowujące indeks mają na celu możliwie jak najdokładniejsze odwzorowanie składników Wskaźnika Referencyjnego, przechowując wszystkie papiery wartościowe składające się na Wskaźnik Referencyjny w proporcji do ich wagi we Wskaźniku Referencyjnym i w ten sposób mogą korzystać z wyższych limitów inwestycyjnych określonych w sekcji 4 Załącznika III w odniesieniu do odwzorowywania funduszy indeksowych. Jednakże zakup każdego składnika Wskaźnika Referencyjnego zgodnie z wagami Wskaźnika Referencyjnego nie zawsze może być możliwy lub wykonalny lub może być szkodliwy dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w danym Funduszu (np. w przypadku znacznych kosztów lub trudności praktycznych związanych z gromadzeniem portfela papierów wartościowych w celu odwzorowania Wskaźnika Referencyjnego lub w sytuacji, gdy papier wartościowy we Wskaźniku Referencyjnym staje się tymczasowo niepłynny, niedostępny lub mniej płynny, lub w wyniku ograniczeń prawnych mających zastosowanie do Funduszu, ale nie do Wskaźnika Referencyjnego). Odwzorowanie Funduszy indeksowych zgodnie z Przepisami będzie określać zamiar skorzystania z limitów inwestycyjnych określonych w sekcji 4 Załącznika III w ich polityce inwestycyjnej.

Strategię odwzorowania wykorzystują następujące fundusze: iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF, iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF, iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF, iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF, iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF oraz iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc).

Fundusze bez odwzorowania
Niektóre Fundusze mogą nie być funduszami odwzorującymi indeksdo celów Przepisów i w związku z tym nie mogą korzystać z wyższych limitów inwestycyjnych określonych w sekcji 4 Załącznika III, które mają zastosowanie do funduszy odwzorowujących (zamiast tego mogą wykorzystywać techniki optymalizacji w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego). Fundusze te mogą posiadać każdy papier wartościowy lub dokładną koncentrację papieru wartościowego w swoim Wskaźniku Referencyjnym lub nie, jednak będą dążyć do jak najdokładniejszego odzwierciedlenia swojego Wskaźnika Referencyjnego. Zakres, w jakim Fundusz wykorzystuje techniki optymalizacji, będzie zależał od charakteru składników Wskaźnika Referencyjnego, praktycznych aspektów i kosztów odzwierciedlenia odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego, a takie wykorzystanie będzie odbywać się według uznania Zarządzającego Inwestycjami. Na przykład Fundusz może szeroko wykorzystywać techniki optymalizacji i może być w stanie zapewnić zwrot podobny do swojego Wskaźnika Referencyjnego, inwestując tylko w stosunkowo niewielką liczbę składników Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz może również posiadać pewne papiery wartościowe, które zapewniają wyniki podobne (z dopasowanym profilem ryzyka) do niektórych papierów wartościowych, które składają się na odpowiedni Wskaźnik Referencyjny, nawet jeśli takie papiery wartościowe nie są składnikami Wskaźnika Referencyjnego, a udziały Funduszu mogą przekraczać liczbę składników Wskaźnika Referencyjnego. Zastosowanie technik optymalizacji, których wdrożenie podlega wielu ograniczeniom wyszczególnionym w Załączniku II i III, może nie przynieść zamierzonych rezultatów.

Następujące Fundusze wykorzystują strategię bez odwzorowania: iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF, iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF, iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF, iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF, iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF, iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF, iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF, iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF, iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF, iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc), iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc) oraz iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF.

Wszystkie Fundusze, z wyjątkiem Funduszy Buforowych
W przypadku, gdy jest to zgodne z polityką inwestycyjną, każdy Fundusz w dowolnym momencie inwestować w zamienne papiery wartościowe (z wyjątkiem fundusz iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF and the Equity Swap Funds oraz Funduszy Swapów Akcyjnych), obligacje rządowe, instrumenty płynności, takie jak instrumenty o zmiennym oprocentowaniu, certyfikaty depozytowe i komercyjne papiery dłużne (posiadające co najmniej rating P-2 (krótkoterminowe) lub A3 (długoterminowe) przyznany przez Moody's lub równoważny rating innej agencji), Strukturyzowane Finansowe Papiery Wartościowe, inne zbywalne papiery wartościowe (np. obligacje średnioterminowe) oraz otwarte programy zbiorowego inwestowania. Z zastrzeżeniem postanowień Przepisów i warunków nałożonych przez Bank Centralny, każdy Fundusz może inwestować w inne Fundusze Spółki i/lub w inne programy zbiorowego inwestowania kierowane przez Zarządzającego. Fundusze, które korzystają z limitów inwestycyjnych określonych w sekcji 4 Załącznika III (tj. odwzorowują fundusze indeksowe zgodnie z Przepisami), mogą inwestować w te instrumenty jedynie w celu ułatwienia uzyskania ekspozycji na składowe papiery wartościowe swoich Wskaźników Referencyjnych.

Fundusze mogą, zgodnie z wymogami Banku Centralnego, w ograniczonych okolicznościach, gdy bezpośrednia inwestycja w składowy papier wartościowy ich Wskaźnika Referencyjnego nie jest możliwa lub jeżeli nabycie lub posiadanie takiego papieru wartościowego nie jest tak opłacalne lub efektywne pod względem podatkowym, jak

nabycie lub posiadanie kwitu depozytowego lub noty depozytowej, inwestować odpowiednio w kwity depozytowe i noty depozytowe w celu uzyskania ekspozycji na odpowiedni papier wartościowy. Fundusze mogą posiadać niewielkie ilości pomocniczych aktywów płynnych (które zwykle będą posiadały należności z tytułu dywidendy/dochodu), a Zarządzający Inwestycjami, aby uzyskać zwrot podobny do zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego, może zakupić FIP. Fundusze mogą również posiadać niewielkie kwoty środków pieniężnych („Środki Pieniężne"). Fundusze mogą, w celu zachowania wartości takich Środków Pieniężnych, inwestować w jeden lub więcej codziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie środkami pieniężnymi i środkami pieniężnymi FIP".

Ponadto Fundusz może również brać udział w transakcjach związanych z FIP, w tym transakcjach opcyjnych i kontraktach futures, swapach, kontraktach terminowych forward, kontraktach terminowych NDF, kredytowych instrumentach pochodnych (takich jak jednopodmiotowe swapy ryzyka kredytowego i indeksy swapów ryzyka kredytowego), transakcjach walutowych typu spot, instrumentach typu cap i floor, kontraktach na różnice kursowe (z wyjątkiem funduszy of iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF and the Equity Swap Funds oraz Funduszy Swapów Akcyjnych) lub innych transakcjach na instrumentach pochodnych (z wyjątkiem funduszy iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF, iShares MSCI EM Swap UCITS ETF, iShares MSCI USA Swap UCITS ETF, iShares MSCI World Swap UCITS ETF, iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF, iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF, iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF, iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF oraz iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF) na potrzeby bezpośrednich inwestycji, w stosownych przypadkach, aby ułatwić osiągnięcie celu i z powodów takich jak zwiększenie efektywności w uzyskaniu ekspozycji na składniki Wskaźnika Referencyjnego lub samego Wskaźnika Referencyjnego, w celu uzyskania zwrotu podobnego do zwrotu z Wskaźnika Referencyjnego, w celu zmniejszenia kosztów transakcji lub podatków lub w celu zezwolenia na uzyskanie ekspozycji w przypadku niepłynnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych, które nie są dostępne z powodów rynkowych lub regulacyjnych lub w celu zminimalizowania błędów odzwierciedlenia lub z innych powodów, jakie Dyrektorzy uznają za korzystne dla Funduszu.

Wszytskie Fundusze
Maksymalna część Wartości Aktywów Netto Funduszy, jaka może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu wynosi 10%, a oczekiwana część Wartości Aktywów Netto Funduszy, jaka będzie przedmiotem swapów całkowitego dochodu, wynosi 0%, z wyjątkiem przypadków podanych w poniższych tabelach.

Fundusz	**Maksymalna Wartość Aktywów Netto, jaka może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu (%)**	**Oczekiwana Wartości Aktywów Netto będąca przedmiotem swapów całkowitego dochodu (%)**
Fundusze Swapów Towarowych	105%	100%

Fundusz	**Maksymalna Wartość Aktywów Netto, jaka może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mających na celu uzyskanie zwrotu odzwierciedlającego wyniki Wskaźnika (%)**	**Maksymalna Wartość Aktywów Netto, jaka może być przedmiotem swapów całkowitego dochodu mających na celu zrównoważenie zwrotu koszyka zastępczego (%)**	**Oczekiwana Wartość Aktywów Netto będąca przedmiotem swapów całkowitego dochodu mających na celu uzyskanie zwrotu odzwierciedlającego wyniki Wskaźnika (%)**	**Oczekiwana Wartość Aktywów Netto będąca przedmiotem swapów całkowitego dochodu mających na celu zrównoważenie zwrotu koszyka zastępczego (%)**
iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF	105%	100%	100%	100%
iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF	105%	105%	100%	100%
Fundusze Buforowe	200%	200%	100%	100%
Fundusze Swapów Akcyjnych	105%	105%	100%	100%

Zakładane procenty nie stanowią jednak limitu, w związku z czym rzeczywiste procenty mogą być inne w różnych okresach, w zależności od m.in. warunków rynkowych.

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w nie w pełni sfinansowane FIP, Fundusz może inwestować (i) środki pieniężne

do kwoty nominalnej takich FIP minus płatności z tytułu marży (jeżeli takie istnieją) w takie FIP, oraz (II) wszelkie zabezpieczenia gotówkowe związane z depozytem uzupełniającym otrzymane w odniesieniu do takich FIP (łącznie „Środki pieniężne FIP") w jednym lub kilku dziennych programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, jak określono poniżej w części „Zarządzanie środkami pieniężnymi i środkami pieniężnymi FIP".

Fundusze nie będą inwestować we w pełni sfinansowane FIP, w tym w pełni sfinansowane swapy.

Ujawnienie informacji w odniesieniu do Funduszy wprowadzonych do obrotu w Meksyku

Mimo że odsetek aktywów netto Funduszu, które muszą zostać zainwestowane w składowe papiery wartościowe jego Wskaźnika Referencyjnego, nie jest określony w tym Prospekcie, Fundusze wprowadzane do obrotu w Meksyku na ogół inwestują co najmniej 80% swoich aktywów w papiery wartościowe swoich odpowiednich Wskaźników Referencyjnych oraz w kwoty depozytowe lub noty depozytowe, stosownie do przypadku, reprezentujące papiery wartościowe ich odpowiednich Wskaźników Referencyjnych. Jednakże Fundusze te mogą czasami inwestować do 20% swoich aktywów w określone FIP, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, w tym fundusze rynku pieniężnego zarządzane przez Zarządzającego lub Podmioty Powiązane, jak również w papiery wartościowe nieuwzględnione w ich odpowiednich Wskaźnikach Referencyjnych, ale które zdaniem Zarządzającego Inwestycjami pomogą tym Funduszom odzwierciedlić ich odpowiednie Wskaźniki Referencyjne. Lista Funduszy wprowadzanych do obrotu w Meksyku jest dostępna na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.ishares.com).

Fundusz iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF nie zajmuje i nie będzie zajmował pozycji krótkich, ponieważ zamierza odzwierciedlić zwrot z kapitału i dochodu, przed prowizjami i kosztami, z indeksu MSCI Europe Minimum Volatility Index. Celem inwestycyjnym Funduszu jest „zapewnienie inwestorowi całkowitego zwrotu, przy uwzględnieniu zarówno zwrotu z kapitału, jak i dochodu, który odzwierciedla zwrot z indeksu MSCI Europe Minimum Volatility Index". Fundusz iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu i nie będzie aktywnie zarządzany. Niekorzystne wyniki papieru wartościowego w portfelu Funduszu nie spowodują wyeliminowania papieru wartościowego z portfela Funduszu, podczas gdy papier wartościowy nadal stanowi składnik jego Wskaźnika Referencyjnego.

Proces zarządzania ryzykiem

Zarządzający Inwestycjami stosuje proces zarządzania ryzykiem w odniesieniu do Funduszy zgodnie z wymogami Banku Centralnego, aby umożliwić mu dokładne monitorowanie, mierzenie i zarządzanie globalną ekspozycją z tytułu FIP („globalna ekspozycja"), którą uzyskuje każdy Fundusz. Wszelkie FIP nieuwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem nie będą wykorzystywane do czasu, gdy Bank Centralny otrzyma zmieniony proces zarządzania ryzykiem. Informacje dotyczące ryzyka związanego ze stosowaniem FIP znajdują się w sekcji „Czynniki ryzyka – Ryzyka związane z FIP ".

Zarządzający Inwestycjami wykorzystuje metodologię zwaną „Metodą Zaangażowania" w celu mierzenia globalnej ekspozycji Bieżących Funduszy i zarządzania potencjalną stratą dla nich spowodowaną ryzykiem rynkowym. Metoda Zaangażowania polega na ustaleniu łącznej ekspozycji Funduszu na FIP poprzez zsumowanie ich bazowej wartości rynkowej lub nominalnej. Zgodnie z Przepisami, w przypadku stosowania przez Fundusz dźwigni finansowej w przyszłości, globalna ekspozycja Funduszu nie może przekraczać 100% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu.

Wszystkie Fundusze z wyjątkiem Funduszy Buforowych
Zamierzeniem Zarządzającego Inwestycjami nie jest wykorzystywanie dźwigni finansowej w Funduszach. Fundusze mogą od czasu do czasu posiadać niewielkie salda gotówkowe i mogą wykorzystywać instrumenty pochodne do uzyskania zwrotu z tych sald gotówkowych, podobnego do Wskaźnika Referencyjnego. Fundusze mogą również wykorzystywać FIP określone w niniejszym Prospekcie. Ponadto w odniesieniu do Funduszy inwestujących w papiery wartościowe o stałym dochodzie, w celu dopasowania czasu trwania i profilu ryzyka odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego, mogą one uzyskać większą ekspozycję na wagę procentową poprzez FIP niż poprzez odpowiednie saldo gotówkowe. Zamierzeniem Zarządzającego Inwestycjami nie jest wykorzystywanie dźwigni finansowej w Funduszach. Bank Centralny uważa, że wszelkie wynikające z tego dźwignie finansowe poniżej 5% Wartości Aktywów Netto Funduszu są zgodne z oświadczeniem, że Fundusz nie zamierza generować efektu dźwigni.

Fundusze Buforowe
Oczekuje się, że Fundusze zasadniczo będą korzystały z dźwigni finansowej na poziomie około 50% swojej Wartości Aktywów Netto.

Zarządzanie środkami pieniężnymi i środkami pieniężnymi FIP

Fundusze mogą inwestować Środki pieniężne i/lub Środki pieniężne FIP w jeden lub więcej dziennych programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym zatwierdzonych jako UCITS. Takie programy zbiorowego inwestowania mogą być zarządzane przez Zarządzającego i/lub Podmiot Stowarzyszony i podlegają ograniczeniom określonym w Załączniku III. Takie programy zbiorowego inwestowania mogą obejmować subfundusze w spółce Institutional Cash Series plc, które inwestują w instrumenty rynku pieniężnego. Institutional Cash Series plc jest funduszem parasolowym BlackRock z wydzielonymi subfunduszami i otwartą spółką inwestycyjną o zmiennym kapitale, utworzoną w Irlandii, która posiada odrębność odpowiedzialności poszczególnych subfunduszy. Nie przewiduje się, że Środki pieniężne i/lub Środki pieniężne FIP Funduszu będą skutkować dodatkową ekspozycją rynkową lub obniżeniem kapitału, jednakże w zakresie, w jakim występuje dodatkowa ekspozycja rynkowa lub obniżenie kapitału, oczekuje się, że będzie to minimalne.

ZAKŁADANY BŁĄD ODZWIERCIEDLENIA

Niniejsza część dotyczy wszystkich Funduszy, z wyjątkiem Funduszy Buforowych.

Błąd odzwierciedlenia to roczne odchylenie standardowe różnicy miesięcznych zwrotów między funduszem a jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

W BlackRock uważamy, że ta liczba jest ważna dla inwestora taktycznego, który regularnie handluje w ramach ETF, często posiadającego udziały w ETF przez okres zaledwie kilku dni lub tygodni. W przypadku inwestora typu buy-to-hold o dłuższym horyzoncie czasowym inwestycji różnica w odzwierciedleniu między funduszem a indeksem w docelowym okresie inwestycyjnym powinna być ważniejsza jako miara wyników w stosunku do indeksu. Różnica odzwierciedlenia mierzy rzeczywistą różnicę między zwrotami z Funduszu a zwrotami z indeksu (tj. jak blisko fundusz odzwierciedla swój indeks), natomiast błąd odzwierciedlenia mierzy wzrost i spadek różnicy odzwierciedlenia (tj. zmienność różnicy odzwierciedlenia). Zachęcamy inwestorów do uwzględniania obu wskaźników podczas oceny ETF.

Błąd odzwierciedlenia może być funkcją metodologii odwzorowania ETF. Ogólnie rzecz biorąc, dane historyczne dostarczają dowodów na to, że odwzorowanie syntetyczne powoduje mniejszy błąd śledzenia niż odwzorowanie fizyczne. Jednak te same dane często również dostarczają dowodów na to, że odwzorowanie fizyczne powoduje mniejszą różnicę odzwierciedlenia niż odwzorowanie syntetyczne.

Przewidywany błąd odzwierciedlenia opiera się na oczekiwanej zmienności różnic między zwrotami z odpowiedniego funduszu a zwrotami ze Wskaźnika Referencyjnego. W przypadku fizycznego odwzorowania ETF jednym z głównych czynników generujących błąd odzwierciedlenia jest różnica między pozycjami Funduszu a składnikami indeksu. Koszty zarządzania środkami pieniężnymi i koszty handlowe wynikające z równoważenia mogą też mieć wpływ na błąd odzwierciedlenia, jak również różnice w zwrocie między ETF a Wskaźnikiem Referencyjnym. Wpływ może być pozytywny lub negatywny, w zależności od okoliczności. Takie czynniki nie mają podobnego wpływu na syntetyczne ETF, takie jak iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, Fundusze Swapów Towarowych oraz Fundusze Swapów Akcyjnych, ponieważ nie posiadają bezpośrednio bazowych składników swojego Wskaźnika Referencyjnego. W związku z tym wszelkie błędy odwzorowania, których doświadczają fundusze iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, Fundusze Swapów Towarowych i Fundusze Swapów Akcyjnych, są zasadniczo nieistotne.

Błąd odwzorowania może również wystąpić w odniesieniu do Funduszy, które bezpośrednio inwestują w papiery wartościowe w Królestwie Arabii Saudyjskiej, jeśli Zarządzający Inwestycjami przestanie być zatwierdzany przez CMA jako Kwalifikowany zagraniczny inwestor lub jeśli jego zdolność do inwestowania w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Arabii Saudyjskiej podlega ograniczeniom zaangażowania podmiotów zagranicznych określonych w zasadach systemu QFI, ponieważ Fundusz, który bezpośrednio inwestuje w papiery wartościowe w Królestwie Arabii Saudyjskiej, może nie być już w stanie inwestować bezpośrednio w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Arabii Saudyjskiej i może zaistnieć potrzeba inwestowania w papiery wartościowe lub inne instrumenty, które nie są składnikami Wskaźnika Referencyjnego, ale które zapewniają podobną ekspozycję ekonomiczną na zwrot z Wskaźnika Referencyjnego. Instrumenty te mogą obejmować zagraniczne kontrakty terminowe typu futures, inne fundusze inwestycyjne typu ETF, które zapewniłyby podobną ekspozycję, lub niesfinansowane umowy swap, będące umowami, na mocy których kontrahent zgadza się zapewnić Funduszowi inwestującemu bezpośrednio w papiery wartościowe w Królestwie Arabii Saudyjskiej, zwroty z określonej ekspozycji w zamian za opłatę. W przypadku innych okoliczności, w których Fundusze inwestujące bezpośrednio w papiery wartościowe w Królestwie Arabii Saudyjskiej mogą nie być w stanie inwestować bezpośrednio w składniki Wskaźnika Referencyjnego, co może spowodować błąd odwzorowania, należy zapoznać się z sekcją zatytułowaną „Wskaźnik referencyjny i techniki inwestycyjne" powyżej.

Oprócz powyższego Spółka i/lub Fundusz mogą również mieć błąd odzwierciedlenia wynikający z podatku potrącanego u źródła, który Spółka i/lub Fundusz ponieśli z tytułu jakichkolwiek dochodów uzyskanych z Inwestycji. Poziom i wielkość błędu odzwierciedlenia wynikającego z podatków potrącanych u źródła zależy od różnych czynników, takich jak wnioski o zwrot składane przez Spółkę i/lub Fundusz w różnych urzędach podatkowych, wszelkie świadczenia uzyskane przez Spółkę i/lub Fundusz na mocy traktatu podatkowego lub wszelka działalność związana z pożyczaniem papierów wartościowych prowadzona przez Spółkę i/lub Fundusz.

W poniższej tabeli przedstawiono przewidywany błąd odzwierciedlenia, w normalnych warunkach rynkowych, Bieżących Funduszy w stosunku do Wskaźnika Referencyjnego każdego Funduszu, z wyjątkiem sytuacji, gdy dla Bieżących Funduszy, które posiadają wiele Klas Tytułów Uczestnictwa, wskazywany jest przewidywany błąd odzwierciedlenia dla Klas Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia w stosunku do Wskaźnika Referencyjnego odpowiedniego Funduszu (który również nie posiada zabezpieczenia). Nie należy się kierować przewidywanym błędem odzwierciedlenia Funduszu w odniesieniu do jego przyszłych wyników. Roczne i półroczne sprawozdanie oraz rozliczenia określą rzeczywiste zrealizowane błędy odwzorowania na koniec okresu objętego przeglądem.

Fundusz	**Zakładany błąd odzwierciedlenia**
iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF	Do 0,200%
iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF	Do 0,100%
iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF	Do 0,100%
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF	Do 0,250%
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Do 0,350%
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF	Do 0,500%

iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF	Do 0,050%
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	Do 0,850%
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	Do 0,300%
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	Do 0,300%
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	Do 0,100%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	Do 0,200%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	Do 0,200%
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	Do 0,100%
iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF	Do 0,100%
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	Do 0,300%
iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	Do 0,300%
iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist)	Do 0,300%
iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	Do 0,350%
iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	Do 0,350%
iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF	Do 0,700%
iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF	Do 0,100%
iShares MSCI EM Swap UCITS ETF	Do 0,100%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	Do 0,200%
iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF	Do 0,200%
iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF	Do 0,200%
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	Do 0,400%
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF	Do 0,200%
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF	Do 0,250%
iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF	Do 0,200%
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	Do 0,300%
iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	Do 0,200%
iShares MSCI USA Swap UCITS ETF	Do 0,050%
iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	Do 0,150%
iShares MSCI World Swap UCITS ETF	Do 0,100%
iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF	Do 0,050%
iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF	Do 0,100%
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF	Do 0,100%
iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	Do 0,100%
iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF	Do 0,100%
iShares S&P 500 SWAP UCITS ETF	Do 0,100%
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF	Do 0,250%
iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF	Do 0,100%

EFEKTYWNE ZARZĄDZANIE PORTFELEM

Spółka może w imieniu każdego Funduszu i na warunkach oraz w granicach określonych przez Bank Centralny stosować techniki i instrumenty odnoszące się do zbywalnych papierów wartościowych do celów efektywnego zarządzania portfelem. Transakcje do celów efektywnego zarządzania portfelem mogą być przeprowadzane w celu ograniczenia ryzyka, obniżenia kosztów lub wygenerowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla Funduszu na odpowiednim poziomie ryzyka, uwzględniając profil ryzyka odnośnego Funduszu oraz przepisy ogólne Dyrektywy. Techniki i instrumenty te mogą obejmować inwestycje w FIP, takie jak kontrakty terminowe na stopy procentowe i kontrakty terminowe na obligacje (które mogą być wykorzystywane do zarządzania ryzykiem stopy procentowej), kontrakty terminowe na indeks (które mogą być wykorzystywane do zarządzania przepływami pieniężnymi w perspektywie krótkoterminowej), opcje (które mogą być wykorzystane do osiągnięcia efektywności kosztowej, np. w przypadku gdy nabycie opcji jest bardziej opłacalne niż nabycie aktywów bazowych), swapy (które mogą być wykorzystywane do zarządzania ryzykiem walutowym) oraz Inwestycje w instrumenty rynku pieniężnego i/lub programy zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym. Takie techniki i instrumenty są określone w Załączniku II. Możliwe jest opracowanie nowych technik i instrumentów, które mogą być odpowiednie do wykorzystania przez Spółkę, a Spółka (zgodnie z wymogami Banku Centralnego) może wykorzystać takie techniki i instrumenty.

Z wyjątkiem jak wskazano poniżej, Fundusz może zawierać umowy pożyczki papierów wartościowych i, z wyjątkiem Funduszy Buforowych, umowy sprzedaży/zakupu z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (repo/reverse repo) w celu efektywnego zarządzania portfelem na warunkach i w obrębie limitów określonych w Regulacjach Banku Centralnego w sprawie UCITS.

Wszystkie przychody z technik efektywnego zarządzania portfelem zostaną zwrócone do odpowiedniego Funduszu, po uwzględnieniu bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych i opłat (które nie obejmują ukrytych przychodów).

Maksymalna część Wartości Aktywów Netto Funduszy, która może podlegać umowom repo i reverse repo, wynosi 100%. Oczekiwana część Wartości Aktywów Netto Funduszy, jaka będzie przedmiotem umów repo i reverse repo, wynosi 0%, z wyjątkiem Funduszy Swapów Towarowych, w przypadku których oczekiwana część Wartości Aktywów Netto będących przedmiotem umów repo/reverse repo wynosi 10%. Zakładany poziom nie stanowi jednak limitu, w związku z czym rzeczywista wielkość może być inna w różnych okresach, w zależności od m.in. warunków rynkowych.

Maksymalna część Wartości Aktywów Netto Funduszy, jaka może być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych, wynosi 100%, a w przypadku niektórych Funduszy część ta będzie niższa, jak wskazano poniżej. Popyt na pożyczki papierów wartościowych i przestrzeganie przepisów podatkowych dla inwestorów w niektórych jurysdykcjach są istotnymi czynnikami wpływającym na kwotę faktycznie pożyczaną z Funduszu w danym momencie. Popyt na pożyczki zmienia się w czasie i w dużym stopniu zależy od czynników rynkowych oraz obowiązujących przepisów podatkowych dla inwestorów w niektórych jurysdykcjach, a tych nie można precyzyjnie prognozować. W oparciu o dane historyczne wolumeny pożyczek dla Funduszy zainwestowanych w następujące klasy aktywów zazwyczaj mieszczą się w zakresach określonych poniżej, chociaż poziomy z przeszłości nie są gwarancją przyszłych poziomów.

Maksymalna część Wartości Aktywów Netto Funduszu, jaka może stanowić przedmiot pożyczki papierów wartościowych, jest ustalana według uznania Zarządzającego. **Inwestorzy powinni pamiętać, że ograniczenie przez Fundusz maksymalnego poziomu pożyczek papierów wartościowych w czasie, gdy popyt przekracza takie najwyższe dopuszczalne poziomy, może zmniejszyć potencjalne dochody Funduszu z tytułu pożyczania papierów wartościowych.**

Zarządzający Inwestycjami został wyznaczony przez Spółkę jako agent ds. pożyczania papierów wartościowych Funduszy zgodnie z warunkami umowy o zarządzanie pożyczkami papierów wartościowych. Zgodnie z warunkami takiej umowy agent ds. pożyczania papierów wartościowych jest powoływany do zarządzania działalnością Funduszy w zakresie udzielania pożyczek papierów wartościowych. Jest on uprawniony do otrzymania zapłaty z dochodu uzyskanego z pożyczania papierów wartościowych jako dodatku do wynagrodzenia otrzymywanego z tytułu zarządzania inwestycją. Opłata agenta ds. pożyczania papierów wartościowych stanowi koszty bezpośrednie (i, w stosownych przypadkach, pośrednie koszty/opłaty operacyjne) działalności Funduszy związanej z udzielaniem pożyczek papierów wartościowych. Wszystkie przychody uzyskane z działalności związanej z udzielaniem pożyczek papierów wartościowych pomniejszone o opłatę dla agenta ds. pożyczania papierów wartościowych zostaną zwrócone do odpowiedniego Funduszu. W przypadku wygenerowania przychodów agent ds. pożyczania papierów wartościowych otrzyma zapłatę w wysokości 37,5% takich przychodów z pożyczek papierów wartościowych i z tej zapłaty pokryje wszelkie koszty operacyjne i administracyjne stron trzecich związane z taką działalnością lub w związku z nią poniesione. W zakresie, w jakim koszty udzielania pożyczek papierów wartościowych należne stronom trzecim przekraczają zapłatę dla agenta ds. pożyczania papierów wartościowych, agent pokryje ewentualne nadwyżki z własnych aktywów. Pełne dane finansowe dotyczące kwot uzyskanych i wydatków poniesionych w związku z pożyczkami papierów wartościowych na rzecz Funduszy, w tym uiszczonych lub należnych opłat, zostaną również włączone do rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych. Uzgodnienia dotyczące pożyczek papierów wartościowych i związane z tym koszty będą poddawane przeglądowi co najmniej raz w roku.

Fundusz	**Oczekiwana Wartość Aktywów Netto podlegająca pożyczkom papierów wartościowych (%)**	**Maksymalna Wartość Aktywów Netto podlegająca pożyczkom papierów wartościowych (%)**
iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF	0-31%	100%

Fundusz	Oczekiwana Wartość Aktywów Netto podlegająca pożyczkom papierów wartościowych (%)	Maksymalna Wartość Aktywów Netto podlegająca pożyczkom papierów wartościowych (%)
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF	0-10%	11%
iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF	0-99%	100%
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	0-15%	17%
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	0-14%	15%
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	0%-20%	22%
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	0-19%	20%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	0-19%	20%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	0-15%	17%
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	0-15%	17%
iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF	0-23%	100%
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	0-31%	100%
iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	0-31%	100%
iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist)	0-31%	100%
iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	0-65%	100%
iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	0-65%	100%
iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF	0-65%	100%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	0%-29%	31%
iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF	0%-29%	31%
iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF	0%-29%	31%
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	0%-29%	31%
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF	0%-29%	31%
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF	0%-29%	31%
iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF	0%-10%	11%
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	0%-35%	39%
iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	0%-34%	37%
iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	0-20%	22%
iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	0-15%	17%
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF	0%-39%	43%

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu fundusze iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, Fundusze Buforowe, Fundusze Swapów Towarowych oraz Fundusze Swapów Akcyjnych nie angażują się w transakcje pożyczania papierów wartościowych.

CZYNNIKI RYZYKA

W odniesieniu do Funduszy zwraca się uwagę inwestorów na następujące czynniki ryzyka. Nie jest to wyczerpujący wykaz czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w Spółkę lub w jej Fundusze.

Ogólne ryzyko inwestycyjne

Ryzyko inwestycyjne
Wyniki osiągnięte w przeszłości nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Ceny Tytułów Uczestnictwa i dochody z nich osiągnięte mogą spadać, jak również wzrastać, a inwestor może nie odzyskać pełnej zainwestowanej kwoty. Nie można zagwarantować, że jakikolwiek Fundusz zrealizuje swój cel inwestycyjny lub że inwestor odzyska pełną kwotę zainwestowaną w Fundusz. Zwrot z kapitału i dochód każdego Funduszu opierają się na aprecjacji kapitału i przychodach z posiadanych papierów wartościowych, po pomniejszeniu o poniesione koszty oraz wszelkie stosowne Cła i Opłaty. W związku z tym można oczekiwać, że zwrot z każdego Funduszu będzie się wahać w reakcji na zmiany aprecjacji kapitału lub dochodów.

Ryzyko rynkowe
Ryzyko rynkowe to ryzyko, że wartość jednego lub większej liczby rynków, na których inwestuje Fundusz, spadnie, łącznie z możliwością gwałtownego i nieprzewidywalnego spadku na tych rynkach. Wartość papierów wartościowych lub innych aktywów może ulec obniżeniu z powodu zmian ogólnych warunków rynkowych, tendencji gospodarczych lub zdarzeń, które nie są szczególnie związane z emitentem papierów wartościowych lub innych aktywów, albo czynników, które wpływają na danego emitenta lub emitentów, giełdę, kraj, grupę krajów, region, rynek, branżę, grupę branż, sektor lub klasę aktywów. Na Fundusz i jego inwestycje znaczący wpływ mogą mieć wydarzenia lokalne, regionalne lub globalne, takie jak wojna, akty terroryzmu, rozprzestrzenianie się choroby zakaźnej lub inne kwestie związane ze zdrowiem publicznym, recesje lub inne zdarzenia.

Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju
BlackRock definiuje ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju jako ryzyko inwestycyjne (prawdopodobieństwo wystąpienia istotnych strat w stosunku do oczekiwanego zwrotu z inwestycji) wynikające z kwestii środowiskowych, społecznych lub związanych z ładem korporacyjnym. Oceniając to ryzyko, BlackRock koncentruje się na ryzyku inwestycyjnym, które ma istotne znaczenie finansowe dla danego Funduszu i jego inwestycji. Definicja ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju nie ma na celu uchwycenie ryzyka, że Fundusz o zrównoważonych cechach lub celach nie wywiąże się ze swoich zobowiązań w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Podobnie jak w przypadku innych rodzajów ryzyk i możliwości inwestycyjnych, istotność finansowa ryzyka dotyczącego zrównoważonego rozwoju może się różnić w zależności od emitenta, sektora, produktu, mandatu i horyzontu czasowego. Więcej informacji można znaleźć w oświadczeniu BlackRock o ryzyku związanym z kwestiami zrównoważonego rozwoju według SFDR mającym zastosowania do Zarządzającego, zgodnie z art. 3 SFDR (dostępne na stronie www.blackrock.com/corporate/sustainability).

Wynik przedstawionej poniżej oceny ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju to ocena na poziomie Funduszu bez odniesienia do jego wskaźnika referencyjnego lub aktywnego celu Funduszu (zależnie od przypadku). Ma ona na celu wskazanie inwestorom całkowitego poziomu ryzyka związanego z aspektami zrównoważonego rozwoju, na jaki mogą być narażeni podczas inwestowania w dany Fundusz. Nie ma natomiast na celu przedstawienia sposobu zarządzania ryzykiem zrównoważonego rozwoju w ramach procesów inwestycyjnych, ponieważ ryzyko jest zarządzane w ramach celu Funduszu i zazwyczaj oceniane w odniesieniu do wskaźnika referencyjnego Funduszu. Podobnie jak w przypadku innych rodzajów ryzyka inwestycyjnego, możliwość zarządzania ryzykiem związanym z kwestiami zrównoważonego rozwoju zależy od wybranego Funduszu. Jeśli inwestor wybierze Fundusz z ograniczoną swobodą inwestycyjną – taki jak Fundusz replikujący indeks – zdolność do zarządzania lub kontrolowania ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju obecnego w tym Funduszu będzie ograniczona.

Chociaż wpływ ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju może różnić się w poszczególnych Funduszach, jak wskazano powyżej w części „Czynniki ryzyka", wszystkie fundusze mogą podlegać pewnym aspektom ryzyka zrównoważonego rozwoju, biorąc pod uwagę, że ryzyko to może przejawiać się poprzez istniejące inne rodzaje ryzyka (w tym m.in. ryzyko rynkowe, płynności, koncentracji, kredytowe, niedopasowania aktywów i zobowiązań itp.).

Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju może być odzwierciedlone na dwa sposoby: 1) potencjalna ekspozycja danego Funduszu na ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju i 2) potencjalny wpływ finansowy na wyniki Funduszu w przypadku wystąpienia takiego zdarzenia lub czynnika ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem. Oceniając potencjalny wpływ ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju, aspekty te są rozważane w odniesieniu do cech Funduszu wymienionych poniżej. Ekspozycję i wpływ ocenia się w perspektywie 5-letniej (lub krótszej) zgodnie z horyzontem inwestycyjnym większości funduszy BlackRock.

- **Koncentracja geograficzna Funduszu**: lokalizacja geograficzna inwestycji bazowych może mieć wpływ na stopień, w jakim Fundusz jest narażony na zdarzenie lub czynnik ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju. Niektóre warunki w danym regionie geograficznym, takie jak klimat lokalny, otoczenie regulacyjne, dywersyfikacja gospodarcza lub poziom infrastruktury, mogą mieć wpływ na stopień narażenia Funduszu na fizyczne skutki zmian klimatu, ryzyko związane z przejściem na gospodarkę niskoemisyjną lub ryzyko społeczne i ryzyko związane z zarządzaniem.

- **Płynność Funduszu**: Fundusze o niższej płynności mogą być mniej zdolne do wyjścia z pozycji dotkniętych ryzykiem związanym z kwestiami zrównoważonego rozwoju, a zatem mogą być bardziej narażone na zdarzenia związane z tym ryzykiem oraz na skutki finansowe zdarzenia związanego z ryzykiem zrównoważonego rozwoju, jeśli takie wystąpi.

- **Alokacja sektorowa funduszu**: niektóre sektory prawdopodobnie będą bardziej narażone na skutki ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju. W rezultacie emitenci w takich sektorach mogą wymagać znacznej transformacji modelu biznesowego lub stanąć w obliczu zmniejszonego popytu na ich towary lub usługi. Efekty te mogą być pozytywne lub negatywne w zależności od przyszłej pozycji firmy, bieżącej działalności gospodarczej i umiejętności radzenia sobie ze zmianami. Oczekuje się, że fundusze z wyższą alokacją do takich sektorów, np. sektora energetycznego, będą miały większą ekspozycję na ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju, a także będą miały większy wpływ na wyniki finansowe w przypadku wystąpienia takiego ryzyka. Oczekuje się, że fundusze, które mają mniejszą ekspozycję na te sektory, będą miały mniejszą ekspozycję na ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju i będą miały mniejszy wpływ na wyniki finansowe w przypadku wystąpienia takiego ryzyka.

- **Projekt produktu**: Fundusze z wyraźnymi celami uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych bądź z wyraźnymi celami zrównoważonego rozwoju, przyjmują strategie inwestycyjne, które zwiększają ekspozycję na tematy związane ze zrównoważonym rozwojem, a zatem mają większą ekspozycję na zdarzenia związane z tego typu ryzykiem. Ponieważ Fundusze te mają większą ekspozycję na tematy związane ze zrównoważonym rozwojem, mogą spodziewać się większego wpływu na wyniki finansowe w przypadku wystąpienia ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju.

BlackRock klasyfikuje każdy z powyższych czynników i agreguje oceny czynników do ogólnej klasyfikacji funduszu jako istotny lub nieistotny.

Badanie Wskaźników Referencyjnych ESG
Niektóre Fundusze dążą do odwzorowania wyników Wskaźnika Referencyjnego, który według jego dostawcy ma być weryfikowany w oparciu o kryteria ESG i wyklucza emitentów zaangażowanych lub czerpiących dochody (powyżej progu określonego przez dostawcę indeksu) z niektórych działalności biznesowych, bądź ważenia emitentów w ramach Wskaźnika Referencyjnego w celu optymalizacji wyników ESG przy każdym równoważeniu indeksu. Inwestorzy powinni zatem być usatysfakcjonowani z zakresu weryfikacji ESG przeprowadzanej przez Wskaźnik Referencyjny przed zainwestowaniem w Fundusz.

Sentyment inwestorów wobec emitentów postrzeganych jako świadomych kwestii ESG lub nastawienia wobec koncepcji ESG może z czasem ulec zmianie, co może mieć wpływ na popyt na inwestycje oparte o ESG, a także wpływać na ich wyniki.

Ze względu na zastosowanie kryteriów ESG do odpowiedniego Indeksu Macierzystego / spektrum inwestycyjnego w celu ustalenia, czy kwalifikuje się on do włączenia do właściwego Wskaźnika Referencyjnego, Wskaźnik Referencyjny będzie obejmował węższe spektrum papierów wartościowych w porównaniu z Indeksem Macierzystym / spektrum inwestycyjnym, a papiery wartościowe Wskaźnika Referencyjnego będą prawdopodobnie miały również inne wagi sektorowe GICS i wagi czynnikowe w porównaniu z Indeksem Macierzystym / spektrum inwestycyjnym. W przypadku gdy Wskaźnik Referencyjny będzie celował w podobny profil ryzyka do Indeksu Macierzystego / spektrum inwestycyjnego, może mieć on jednak inny profil wyników niż Indeks Macierzysty / spektrum inwestycyjne ze względu na węższy zakres papierów wartościowych Wskaźnika Referencyjnego. To węższe spektrum papierów wartościowych niekoniecznie musi radzić sobie równie dobrze, jak te papiery wartościowe, które nie spełniają kryteriów kontroli ESG, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki Funduszu w stosunku do innego programu zbiorowego inwestowania, który śledzi Indeks Macierzysty / spektrum inwestycyjne. Dostawca indeksu Wskaźnika Referencyjnego może dodać zastosowanie kryteriów wyłączających opartych na ESG, które mogą skutkować rezygnacją z możliwości zakupu przez Fundusz, lub w inny sposób zmniejszając ekspozycję na niektóre papiery wartościowe lub ich zaniżenie, jeżeli w przeciwnym wypadku byłoby korzystne przeprowadzenie takiego zakupu lub utrzymanie posiadania takich papierów wartościowych, i/lub sprzedając papiery wartościowe ze względu na ich charakterystykę w zakresie ESG, kiedy w przeciwnym wypadku mogłoby to być niekorzystne. W związku z tym stosowanie takich kryteriów może mieć wpływ na wyniki inwestycji Funduszu.

Badanie Wskaźnika Referencyjnego pod względem jego kryteriów ESG jest zazwyczaj przeprowadzane przez dostawcę indeksu tylko podczas równoważenia indeksu, chociaż niektóre indeksy mogą być badane przez dostawcę indeksu pod względem przypadków naruszenia UNGC podczas okresowych przeglądów pomiędzy równoważeniami indeksu. Firmy, które wcześniej spełniały kryteria kwalifikacji Wskaźnika Referencyjnego i w związku z tym zostały włączone do tego Wskaźnika Referencyjnego oraz do Funduszu, mogą nieoczekiwanie lub nagle odczuć skutki poważnych kontrowersji, które negatywnie wpłyną na ich cenę, a tym samym na wyniki Funduszu. W przypadku gdy firmy te należą aktualnie do Wskaźnika Referencyjnego, pozostaną one w tym Wskaźniku Referencyjnym i w związku z tym będą nadal w posiadaniu Funduszu do następnego zaplanowanego równoważenia (lub przeglądu okresowego), gdy dana spółka przestanie wchodzić w skład Wskaźnika Referencyjnego, a likwidacja pozycji będzie możliwa do zrealizowania (w opinii Zarządzającego Inwestycjami). Fundusz śledzący taki Wskaźnik Referencyjny może zatem zaprzestać spełniania kryteriów ESG pomiędzy równoważeniami indeksu, dopóki Wskaźnik Referencyjny nie zostanie ponownie zrównoważony zgodnie ze swoimi kryteriami indeksowymi, kiedy to Fundusz również zostanie zrównoważony zgodnie ze swoim Wskaźnikiem Referencyjnym. W momencie gdy ze Wskaźnika Referencyjnego zostaną wykluczone papiery wartościowe, których dotyczy ta sytuacja, cena papierów wartościowych (w szczególności papierów wartościowych spółek dotkniętych wydarzeniem budzącym poważne kontrowersje) mogła już

ulec obniżeniu i nie powrócić do poprzedniego poziomu, a zatem Fundusz mógłby sprzedawać te papiery po stosunkowo niskiej cenie.

Weryfikacja emitentów w celu włączenia ich do Wskaźnika Referencyjnego Funduszu jest przeprowadzana przez dostawcę indeksu na podstawie ratingu lub kryteriów weryfikacji ESG dostawcy indeksu lub innych stron trzecich. Może to być uzależnione od informacji i danych uzyskanych od zewnętrznych dostawców danych, które mogą być niekompletne, niedokładne lub niespójne. Może również wystąpić opóźnienie między datą pozyskania danych a datą ich wykorzystania, co może wpłynąć na aktualność i jakość danych. Żaden z Funduszy ani Zarządzający czy Zarządzający Inwestycjami nie składa żadnych oświadczeń ani nie udziela żadnych gwarancji, wyraźnych czy dorozumianych, w odniesieniu do uczciwości, poprawności, dokładności, zasadności lub kompletności informacji/danych dostawcy indeksu, ratingów ESG, kryteriów kwalifikacji czy sposobu ich wdrażania. W przypadku, gdy status papieru wartościowego uznanego wcześniej za kwalifikujący się do włączenia do Wskaźnika Referencyjnego ulegnie zmianie, żaden z Funduszy ani Zarządzający czy Zarządzający Inwestycjami nie przyjmuje jakiejkolwiek odpowiedzialności w związku z taką zmianą. W celu uniknięcia wątpliwości – żaden z Funduszy, Zarządzający ani Zarządzający Inwestycjami, nie jest odpowiedzialny za zapewnienie, że papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego będą spełniać kryteria kwalifikacji stosowane przez dostawcę indeksu ani za zapewnienie, że ratingi ESG nadane każdemu papierowi wartościowemu przez dostawcę indeksu lub inne strony trzecie są ważne.

Zakres, w jakim Fundusz może spełnić swoje zobowiązania lub cele w zakresie zrównoważonego rozwoju, może się zmieniać na bieżąco ze względu na takie czynniki, jak warunki rynkowe, wyniki ESG inwestycji bazowych oraz metodologia stosowana przez dostawcę Wskaźnika Referencyjnego dla Funduszu. Jeżeli wyniki Funduszu spadną poniżej zobowiązań dotyczących zrównoważonego rozwoju, Zarządzający inwestycjami podejmie kroki w celu przywrócenia zgodności Funduszu z jego zobowiązaniami dotyczącymi zrównoważonego rozwoju w momencie następnego równoważenia Wskaźnika Referencyjnego.

Weryfikacje i standardy ESG to obszary rozwijające się, dlatego weryfikacje i rating ESG stosowane przez dostawcę indeksu mogą ewoluować i zmieniać się w miarę upływu czasu.

Fundusz może korzystać z FIP oraz prowadzić programy zbiorowego inwestowania, które mogą nie spełniać ratingów/kryteriów ESG stosowanych przez danego dostawcę indeksu. Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (w tym, między innymi, na instrumenty pochodne i tytułu lub jednostki innych programów zbiorowego inwestowania) na emitentów z ekspozycjami, które mogą nie spełniać wymogów społecznie odpowiedzialnego inwestowania (socially responsible investment; „SRI") i/lub kryteriów ESG stosowanych przez dostawcę indeksu. Możliwe są potencjalne niespójności w kryteriach ESG lub ratingach ESG stosowanych przez bazowe programy zbiorowego inwestowania, w które inwestuje Fundusz. Fundusz może również angażować się w pożyczanie papierów wartościowych i uzyskiwać zabezpieczenia, które mogą nie spełniać wymogów SRI i/lub kryteriów ESG stosowanych przez dostawcę indeksu.

Fundusze z kategoriami ESG lub oznaczeniami krajów

Niektóre Fundusze przyjęły lub uzyskały kategorię ESG (na przykład zgodnie z przepisami rozporządzenia SFDR lub francuskiego AMF) bądź oznaczenia krajów (na przykład belgijskiego Febelfin lub francuskiego SRI). W przypadku gdy takie Fundusze śledzą Wskaźnik Referencyjny i przestają spełniać wymogi kategorii ESG lub oznaczeń, zakłada się, że zostaną przywrócone do zgodności z odpowiednimi Wskaźnikami Referencyjnymi w chwili lub w okolicach następnego równoważenia indeksu. W takim momencie Fundusze będą równoważone zgodnie z odpowiednimi Wskaźnikami Referencyjnymi, z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń mających zastosowanie do Funduszy w wyniku kategoryzacji ESG lub oznaczeń krajów, ale niezastosowanych przez dostawcę indeksu do Wskaźników Referencyjnych (niezależnie od tego, czy z powodu ograniczeń niebędących częścią metodologii indeksu, czy też w wyniku błędu). Jeżeli Fundusz nie może posiadać papieru wartościowego we Wskaźniku Referencyjnym, aby spełnić ograniczenie wynikające z kategoryzacji ESG lub oznaczenia kraju, czego nie spełnia Wskaźnik Referencyjny, może to zwiększyć różnicę w śledzeniu i błąd śledzenia Funduszu. Wzrost może być pogłębiony przez zmienność rynku.

Okresowo mogą występować warunki, w których dostawca indeksu stwierdza, że nie jest możliwe przywrócenie równowagi Wskaźnika Referencyjnego w celu spełnienia, na zasadzie optymalnej, wszystkich celów ESG i celów innych niż ESG Wskaźnika Referencyjnego w tym samym czasie, a dostawca indeksu może zdecydować o zredukowaniu pewnych celów ESG lub celów innych niż ESG na podstawie swoich zasad w celu przeprowadzenia równoważenia. Jeśli tak się stanie, będzie to miało z kolei wpływ na wyniki Funduszu śledzącego taki Wskaźnik Referencyjny podczas równoważenia.

Zasady i standardy dotyczące kategorii ESG i oznaczeń są rozwijającym się obszarem. W miarę rozwoju takich zasad w czasie mogą się stać bardziej rygorystyczne i odbiegać od metodologii indeksów oraz celów inwestycyjnych, polityki lub strategii Funduszy, a nawet pozostawać ze sobą w sprzeczności. Kontynuacja przestrzegania przez Fundusz zmieniających się przepisów przy jednoczesnym utrzymaniu dotychczasowego celu inwestycyjnego, polityki i strategii może być niemożliwa lub niewykonalna albo może nie być zgodna z najlepszym interesem Funduszu i jego udziałowców jako całości. W takich sytuacjach Fundusz może zrezygnować z posiadania określonych kategorii ESG lub oznaczeń po upływie wyznaczonego okresu na zachowanie zgodności z obowiązującymi zasadami dotyczącymi kategorii ESG lub oznaczeń.

Ryzyko związane z inwestowaniem w Fundusze Inwestycyjne typu ETF odzwierciedlające skład indeksu

Ryzyko inwestowania pasywnego

Fundusze nie są aktywnie zarządzane i mogą podlegać wpływom ogólnego spadku segmentów rynku związanych z ich odnośnymi Wskaźnikami Referencyjnymi. Fundusze inwestują w papiery wartościowe zawarte w odpowiednich Wskaźnikach Referencyjnych lub dla nich reprezentatywne. Fundusze nie podejmują prób zajmowania pozycji obronnych w żadnych warunkach rynkowych, w tym na rynkach o tendencji spadkowej.

Ryzyko błędu odwzorowania indeksu
Fundusze, zgodnie z swoimi celami inwestycyjnymi, dążą do odwzorowania wyników przyjętych Wskaźników Referencyjnych poprzez strategie replikacji lub optymalizacji. Nie można jednak zapewnić, że stopień odwzorowania będzie pełny. Z Funduszami wiąże się ryzyko błędnego odwzorowania, czyli ryzyko sytuacji, w której osiągane przez nie zyski nie będą w pełni skorelowane z zyskami ich Wskaźników Referencyjnych. Wspomniany błąd odwzorowania może wynikać z braku możliwości utrzymywania dokładnie takich samych składników Wskaźnika Referencyjnego (chociaż nie jest to oczekiwana przyczyna błędu odwzorowania dla funduszy niereplikujących), np. w przypadku lokalnych ograniczeń w obrocie rynkowym, niewielkich składników niepłynnych, tymczasowej niedostępności lub przerwy w obrocie niektórymi papierami wartościowych wchodzącymi w skład Wskaźnika Referencyjnego lub w celu spełnienia kryteriów ESG Funduszu, jego kategoryzacji lub oznaczeń,i/lub w przypadku gdy Regulacje bądź inne ograniczenia prawne ograniczają ekspozycję na składniki Wskaźnika Referencyjnego. W przypadku funduszy iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, Funduszy Swapów Towarowych oraz Funduszy Swapów Akcyjnych, błąd odwzorowania może wynikać z niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań wynikających z umowy swapu całkowitego dochodu albo braku możliwości zawarcia niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu, które zapewniają wyniki Wskaźnika Referencyjnego, np. w przypadku lokalnych ograniczeń w obrocie rynkowym, niewielkich składników niepłynnych, tymczasowej niedostępności lub przerwy w obrocie niektórymi papierami wartościowymi wchodzącymi w skład Wskaźnika Referencyjnego i/lub w przypadku gdy przepisy ograniczają ekspozycję na składniki Wskaźnika Referencyjnego. W przypadku Funduszu podlegającego przepisom art. 8 lub Funduszu z oznaczeniem kraju błąd w śledzeniu może wynikać z tego, że taki Fundusz nie może posiadać papieru wartościowego w swoim Wskaźniku Referencyjnym ze względu na konieczność przestrzegania ograniczenia mającego zastosowanie do Funduszu w wyniku jego kategoryzacji ESG lub oznaczenia kraju, ale niestosowanego przez podmiot dostarczający indeks (celowo lub w wyniku błędu) do Wskaźnika Referencyjnego.

W przypadku gdy Wskaźnik Referencyjny Funduszu będzie podlegać równoważeniu, a Fundusz będzie starał się odpowiednio zrównoważyć swój portfel, Fundusz może doświadczyć błędu odwzorowania, jeśli równoważenie portfela Funduszu nie utrzyma dokładnego lub równoczesnego dostosowania, czy to na zasadzie replikacji, czy optymalizacji, do Wskaźnika Referencyjnego. Na przykład Fundusz może potrzebować czasu na zakończenie wdrażania równoważenia po zrównoważeniu swojego Wskaźnika Referencyjnego. Ponadto Fundusz śledzący Wskaźnik Referencyjny o celach lub cechach ESG może odnotować odchylenie od wyników lub ryzyka ESG swojego Wskaźnika Referencyjnego. Do celów zachowania płynności Fundusze mogą utrzymywać część swoich aktywów netto w gotówce. Takie środki pieniężne nie będą podlegały wzrostom i spadkom zgodnie wraz ze zmianami w odpowiednich Wskaźnikach Referencyjnych. Ponadto Spółka korzysta z licencji na indeksy udzielonych przez zewnętrznych dostawców indeksów w celu użycia i odwzorowania Wskaźników Referencyjnych dla swoich Funduszy. Wypowiedzenie umowy licencji na indeks lub zmiana jej warunków przez dostawcę indeksu będzie mieć wpływ na zdolność odpowiednich Funduszy do dalszego wykorzystywania i odzwierciedlania ich Wskaźników Referencyjnych oraz osiągania założonych celów inwestycyjnych. W takich okolicznościach, w celu realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz może również uzyskać ekspozycję na Wskaźnik Referencyjny lub osiągnąć zwrot podobny do zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego poprzez inwestycje w inne instrumenty finansowe, w tym FIP, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną. Ewentualnie Dyrektorzy mogą podjąć takie działania, jakie opisano w sekcji zatytułowanej „Wskaźniki referencyjne". Niezależnie od warunków rynkowych, celem Funduszy jest odzwierciedlanie wyników ich odpowiednich Wskaźników Referencyjnych i nie dążą one do osiągnięcia lepszych wyników niż ich odpowiednie Wskaźniki Referencyjne.

Strategia optymalizacji
Odtwarzanie przez niektóre Fundusze ich odpowiednich Wskaźników Referencyjnych może nie być praktyczne lub opłacalne. Jeżeli polityka inwestycyjna Funduszu nie przewiduje odtwarzania jego Wskaźnika Referencyjnego, takie Fundusze mogą stosować techniki optymalizacji w celu odzwierciedlenia wyników ich odpowiednich Wskaźników Referencyjnych. Techniki optymalizacji mogą obejmować strategiczną selekcję niektórych (zamiast wszystkich) papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, utrzymywania papierów wartościowych w innych proporcjach niż proporcje Wskaźnika Referencyjnego i/lub korzystanie z FIP w celu odzwierciedlenia notowań niektórych papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego. Zarządzający Inwestycjami może również wybierać papiery wartościowe niewchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Z Funduszami stosującymi techniki optymalizacji może wiązać się ryzyko błędu odzwierciedlenia, czyli ryzyko sytuacji, w której zysk funduszy może nie odzwierciedlać dokładnie wyniku Wskaźnika Referencyjnego.

Ryzyko związane z indeksem
Zgodnie z niniejszym Prospektem, w celu realizacji celu inwestycyjnego, każdy Fundusz dąży do osiągnięcia zysku, który zasadniczo odpowiada cenie i rentowności – przed potrąceniem opłat i wydatków – odnośnego Wskaźnika Referencyjnego publikowanego przez dostawcę indeksu. Nie można zapewnić, że dostawca indeksu poprawnie ustali skład Wskaźnika Referencyjnego, ani że Indeks ten będzie poprawnie ustalony i obliczany. Dostawca indeksu przedstawia opis celu, jaki Wskaźnik Referencyjny ma osiągnąć, lecz nie udziela gwarancji ani nie przyjmuje odpowiedzialności z tytułu jakości, poprawności czy kompletności danych dotyczących indeksu odniesienia, ani nie gwarantuje, że Wskaźnik Referencyjny będzie zgodny z opisaną metodologią tworzenia indeksu.

Zadaniem Zarządzającego Inwestycjami, jak opisano w niniejszym Prospekcie, jest zarządzanie Funduszami zgodnie z dostarczonym mu odpowiednim Wskaźnikiem Referencyjnym. W związku z tym Zarządzający Inwestycjami nie udziela żadnej gwarancji w odniesieniu do błędów dostawcy indeksu. Błędy w jakości, dokładności i kompletności

danych mogą pojawiać się od czasu do czasu i mogą nie zostać zidentyfikowane i skorygowane przez pewien czas, szczególnie w przypadku indeksów rzadziej używanych. Zakres i jakość danych dotyczących emitentów i emisji (w szczególności nowych emisji) związanych z ESG może się różnić w zależności od klasy aktywów, ekspozycji rynkowej, sektorów lub typów instrumentów. W związku z tym zyski, straty lub koszty związane z błędem dostawcy indeksu będą ponoszone przez Fundusze i ich inwestorów. Na przykład w okresie, w którym Wskaźnik Referencyjny będzie zawierał nieprawidłowe składniki, Fundusz odzwierciedlający taki opublikowany Wskaźnik Referencyjny będzie posiadał ekspozycje rynkową na takie jego składniki oraz będzie miał niedostateczną ekspozycję na składniki, które powinny znaleźć się we Wskaźniku Referencyjnym. W związku z tym błędy mogą mieć negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki Funduszy i ich inwestorów. Inwestorzy powinni rozumieć, że wszelkie zyski wynikające z błędów dostawcy indeksu zostaną zatrzymane przez Fundusze i ich inwestorów, a wszelkie straty wynikające z takich błędów będą ponoszone przez Fundusze i ich inwestorów.

Oprócz zaplanowanych procesów równoważenia dostawca indeksu może przeprowadzać dodatkowe doraźne równoważenia Wskaźnika Referencyjnego, na przykład w celu skorygowania błędu w wyborze składników indeksu. W przypadku gdy Wskaźnik Referencyjny Funduszu będzie równoważony, a Fundusz z kolei będzie równoważył swój portfel w celu dostosowania go do Wskaźnika Referencyjnego, wszelkie koszty transakcyjne (w tym wszelkie podatki od zysków kapitałowych i/lub podatki od transakcji) oraz ekspozycje rynkowe wynikające z takiego równoważenia portfela będą bezpośrednio ponoszone przez Fundusz i jego inwestorów. Nieplanowane równoważenia Wskaźnika Referencyjnego mogą również narażać Fundusze na ryzyko błędu odwzorowania, tzn. ryzyko, że ich zwroty nie będą dokładnie odzwierciedlać wyników Wskaźnika Referencyjnego. W związku z tym błędy i dodatkowe równoważenia doraźne przeprowadzane przez dostawcę indeksu w stosunku do Wskaźnika Referencyjnego mogą zwiększyć koszty i ryzyko rynkowe związane z danym Funduszem.

W odniesieniu do Funduszy, które bezpośrednio inwestują w papiery wartościowe Królestwa Arabii Saudyjskiej, zakup papierów wartościowych Królestwa Arabii Saudyjskiej wymaga, aby środki pieniężne z tytułu takich transakcji zostały rozliczone na odpowiednim rachunku powierniczym dwa dni robocze po dacie odpowiedniej transakcji („Wymóg rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 w Królestwie Arabii Saudyjskiej"). Równoważenie Funduszy, które bezpośrednio inwestują w papiery wartościowe Królestwa Arabii Saudyjskiej, może nie być w stanie spełnić Wymogu rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 w Królestwie Arabii Saudyjskiej, jeżeli Fundusze te nie będą miały wystarczającej ilości dostępnych środków pieniężnych, a zamiast tego będą polegały na pożyczce środków pieniężnych od odpowiedniego powiernika w celu zapłaty za papiery wartościowe Królestwa Arabii Saudyjskiej.

Jeżeli Wskaźnik Referencyjny Funduszu ma na celu zidentyfikowanie papierów wartościowych spełniających kryteria, które mają element przyszłościowy (np. papiery wartościowe, które mogą zapewnić wysoki zysk lub minimalny poziom zmienności), nie ma gwarancji, że Wskaźnik Referencyjny osiągnie swój cel. Na wynik papieru wartościowego może wpływać wiele czynników, a wpływ tych czynników na papier wartościowy lub jego cenę może być trudny do przewidzenia.

Ryzyko zakłócenia indeksu
Zakłócenia w obliczaniu i publikacji Wskaźnika Referencyjnego („**Zdarzenia zakłócające indeks**") obejmują m.in sytuacje, w których: poziom Wskaźnika Referencyjnego jest uznawany za niedokładny lub nie odzwierciedla rzeczywistych zmian na rynku, nie jest możliwe uzyskanie ceny lub wartości jednego lub kilku składników Wskaźnika Referencyjnego (np. z powodu utraty płynności lub zawieszenia notowań na giełdzie), dostawca indeksu nie obliczy i nie opublikuje poziomu Wskaźnika Referencyjnego lub Wskaźnik Referencyjny zostanie tymczasowo zawieszony lub trwale wycofany przez jego dostawcę. Takie Zdarzenia zakłócające indeks mogą mieć wpływ na dokładność i/lub dostępność publikowanej ceny Wskaźnika Referencyjnego, a w niektórych przypadkach również na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

W odniesieniu do Funduszy wykorzystujących FIP, które dążą do uzyskania zwrotu odzwierciedlającego wyniki Wskaźnika Referencyjnego, takich jak iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, Fundusze Swapów Towarowych oraz Fundusze Swapów Akcyjnych, w przypadku wystąpienia Zdarzenia Zakłócającego Indeks, kontrahent może dostosować warunki odpowiednich FIP będących w posiadaniu Funduszu w celu uwzględnienia takiego zdarzenia, w tym dostosowanie Wskaźnika Referencyjnego lub jego zastąpienie, obliczenie poziomu Wskaźnika Referencyjnego lub wycena FIP, a takie dostosowania mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Dyrektorzy mogą również tymczasowo zawiesić obliczanie Wartości Aktywów Netto oraz dokonywanie zapisów, umorzeń i zamiany Tytułów Uczestnictwa oraz wpłatę wpływów z umorzeń zgodnie z postanowieniami określonymi w części „Tymczasowe zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa oraz sprzedaży, umorzeń i konwersji". Wreszcie, w pewnych okolicznościach określonych w niniejszym Prospekcie, Dyrektorzy mogą zakończyć działalność Funduszu.

Ryzyko koncentracji upoważnionych uczestników
Tylko Upoważniony Uczestnik może angażować się w transakcje tworzenia lub umarzania bezpośrednio z Funduszami. Niektóre Fundusze posiadają ograniczoną liczbę instytucji działających jako Upoważnieni Uczestnicy. W zakresie, w jakim instytucje te wycofają się z działalności lub nie będą w stanie kontynuować realizacji zleceń tworzenia i/lub umarzania w odniesieniu do Funduszy, a żaden inny Upoważniony Uczestnik nie będzie w stanie podjąć dalszych działań w celu realizacji zleceń tworzenia i/lub umarzania, Tytuły Uczestnictwa mogą być przedmiotem obrotu z dyskontem do Wartości Aktywów Netto Funduszy oraz podlegać usunięciu z rynku.

Ryzyko związane z obrotem wtórnym
Tytuły uczestnictwa będą zasadniczo przedmiotem obrotu na głównym rynku giełdy w Londynie (LSE) lub Szwajcarii (SIX) oraz mogą być notowane lub być przedmiotem obrotu na innych giełdach. Nie ma pewności, że Tytuły Uczestnictwa będą płynne na jednej lub wielu giełdach papierów wartościowych lub że cena rynkowa, po której Tytuły Uczestnictwa będą przedmiotem obrotu na giełdzie, będzie taka sama jak Wartość Aktywów Netto na Tytuł

Uczestnictwa. Nie można zagwarantować, że po wprowadzeniu Tytułów Uczestnictwa na giełdę lub do obrotu na tej giełdzie pozostaną notowane lub będą przedmiotem obrotu na tej giełdzie.

Ryzyko zawieszenia obrotu na rynkach lokalnych
Na niektórych rynkach (w tym, między innymi, na Tajwanie) handel na lokalnej giełdzie może być prowadzony przez jednego lub niewielką liczbę posiadaczy rachunków na rynku lokalnym. Jeżeli taki posiadacz rachunku nie przekaże akcji lub środków pieniężnych w odniesieniu do transakcji, istnieje ryzyko zawieszenia obrotu w odniesieniu do wszystkich Funduszy, które realizują transakcje na rynku lokalnym za pośrednictwem takiego posiadacza rachunku. Ryzyko to może wzrosnąć w przypadku, gdy Fundusz uczestniczy w programie pożyczania papierów wartościowych. Zawieszenie w każdym przypadku może zwiększyć koszty Funduszu.

Ryzyko kontrahenta i ryzyko handlowe

Ryzyko kontrahenta
Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe dotyczące kontrahentów, z którymi zawiera transakcje, a także potencjalnie na ryzyko braku rozliczenia transakcji. Ryzyko kredytowe oznacza możliwość, że kontrahent będący stroną transakcji na instrumentach finansowych nie wykona zobowiązań, jakie na nim ciążą wobec Spółki. Obejmuje to kontrahentów wszelkich transakcji dotyczących FIP zawieranych przez Fundusz. Zawieranie transakcji na FIP bez zabezpieczenia powoduje powstanie bezpośredniej ekspozycji na ryzyko kontrahenta. Spółka ogranicza znaczną część ponoszonego ryzyka kredytowego dotyczącego kontrahentów w ramach transakcji na FIP, żądając zabezpieczenia o wartości co najmniej równej wartości ekspozycji wobec danego kontrahenta, jednak w zakresie, w jakim dany FIP nie jest w pełni objęty zabezpieczeniem, niewypełnienie przez kontrahenta ciążących na nim zobowiązań może spowodować obniżenie wartości Funduszu. Walutowe kontrakty forward wykorzystywane przez Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym i Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego nie są zabezpieczone. Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym i Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym mają niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko kontrahenta w przypadku takich kontrahentów walutowych w odniesieniu do FIP, z zastrzeżeniem limitów inwestycyjnych określonych w Załącznikach II i III oraz z zastrzeżeniem, że Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym nie mogą posiadać pozycji zabezpieczonych powyżej 105% ich Wartości Aktywów Netto. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu firma State Street jest jedynym kontrahentem w zakresie walutowych kontraktów forward wykorzystywanych przez jakiekolwiek Fundusze Kapitałowe, które są również Funduszami z Zabezpieczeniem Walutowym. Ponadto firma State Street jest również jedynym kontrahentem w zakresie walutowych kontraktów forward wykorzystywanych przez Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym. Każdy nowy kontrahent jest poddawany formalnej weryfikacji, a wobec zaakceptowanych kontrahentów prowadzony jest na bieżąco monitoring i weryfikacja ich statusu. Spółka aktywnie nadzoruje ekspozycję na ryzyko kontrahenta oraz zarządza otrzymanymi zabezpieczeniami zawieranych transakcji. Ekspozycja na ryzyko kontrahenta jest przedmiotem ograniczeń inwestycyjnych określonych w Załączniku III.

Ryzyko kontrahenta wobec Depozytariusza i innych depozytariuszy
Spółka będzie narażona na ryzyko kredytowe Depozytariusza lub dowolnego depozytariusza, z którego usług korzysta Depozytariusz, w przypadku gdy środki pieniężne lub inne aktywa będą przechowywane przez Depozytariusza lub innych depozytariuszy. Ryzyko kredytowe oznacza możliwość, że kontrahent będący stroną transakcji na instrumentach finansowych nie wykona zobowiązań, jakie na nim ciążą wobec Spółki. Środki pieniężne będące w posiadaniu Depozytariusza i innych depozytariuszy nie będą w praktyce rozdzielane, lecz będą stanowiły wierzytelność Depozytariusza lub innych depozytariuszy wobec Spółki jako deponenta. Takie środki pieniężne będą przechowywane wspólnie ze środkami pieniężnymi należącymi do innych klientów Depozytariusza i/lub innych depozytariuszy. W przypadku niewypłacalności Depozytariusza lub innych depozytariuszy Spółka będzie traktowana jako ogólny, niezabezpieczony wierzyciel Depozytariusza lub innych depozytariuszy w odniesieniu do należących do Spółki środków pieniężnych. Spółka może mieć trudności z odzyskaniem takich wierzytelności i/lub odzyskać je z opóźnieniem, może nie odzyskać ich pełnej kwoty lub nie odzyskać ich w ogóle. W konsekwencji odpowiednie Fundusze mogą utracić część lub całość środków pieniężnych. Papiery wartościowe Spółki są jednak przechowywane przez Depozytariusza i wykorzystywanych przez niego powierników pomocniczych na oddzielnych rachunkach i powinny być chronione na wypadek niewypłacalności Depozytariusza powierników pomocniczych. Spółka może zawierać dodatkowe porozumienia (np. lokować środki pieniężne w programach zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym) w celu ograniczenia ryzyka kredytowego związanego z posiadanymi środkami pieniężnymi, ale w rezultacie może być narażona na inne rodzaje ryzyka.

W celu ograniczania ryzyka ponoszonego przez Spółkę w związku ze współpracą z Depozytariuszem, Zarządzający Inwestycjami stosuje określone procedury, aby zapewnić, że Depozytariusz to podmiot cieszący się dobrą reputacją i że poziom ryzyka kredytowego jest możliwy do przyjęcia dla Spółki. W przypadku zmiany Depozytariusza nowy depozytariusz będzie podmiotem regulowanym podlegającym nadzorowi ostrożnościowemu o wysokim ratingu kredytowym przyznanym przez międzynarodowe agencje ratingowe.

Odpowiedzialność Depozytariusza i odpowiedzialność Depozytariusza za powierników pomocniczych
Depozytariusz ponosi odpowiedzialność wobec Spółki i jej udziałowców za utratę przez Depozytariusza lub powierników pomocniczych przechowywanych instrumentów finansowych należących do Spółki. W przypadku takiej utraty Depozytariusz jest zobowiązany, zgodnie z Regulaminem, do bezzwłocznego zwrotu Spółce instrumentu finansowego tego samego typu lub odpowiedniej kwoty, jeśli Depozytariusz nie może udowodnić, że utrata nastąpiła w wyniku zdarzenia zewnętrznego pozostającego poza jego uzasadnioną kontrolą, którego skutki byłyby nieuniknione mimo podjęcia wszelkich uzasadnionych kroków. Ten standard odpowiedzialności ma zastosowanie wyłącznie w stosunku do aktywów, które mogą być rejestrowane lub przechowywane na rachunku papierów wartościowych w imieniu Depozytariusza lub powiernika pomocniczego oraz aktywów, które mogą być fizycznie dostarczone

Depozytariuszowi.

Depozytariusz ponosi również odpowiedzialność wobec Spółki i jej udziałowców za wszelkie inne straty poniesione przez Spółkę i/lub jej udziałowców w wyniku zaniedbania lub celowego niewypełnienia przez Depozytariusza zobowiązań wynikających z Regulaminu. W przypadku braku zaniedbania lub celowego niewypełnienia przez Depozytariusza jego zobowiązań wynikających z Regulaminu, Depozytariusz może nie ponosić odpowiedzialności wobec Spółki lub jej udziałowców za utratę aktywów Funduszu, które nie mogą być rejestrowane lub przechowywane na rachunku papierów wartościowych w imieniu Depozytariusza lub powiernika pomocniczego albo być fizycznie dostarczone Depozytariuszowi.

Na odpowiedzialność Depozytariusza nie ma wpływu fakt, że powierzył on pieczę nad aktywami Spółki osobie trzeciej. W przypadku przekazania pieczy lokalnym podmiotom, które nie podlegają skutecznym regulacjom ostrożnościowym, w tym minimalnym wymogom kapitałowym, oraz nadzorowi w danej jurysdykcji Posiadacze Tytułów Uczestnictwa zostaną powiadomieni z wyprzedzeniem o ryzyku związanym z takim przekazaniem. Jak wspomniano wyżej, w przypadku braku zaniedbania lub celowego niewypełnienia przez Depozytariusza jego zobowiązań wynikających z Regulaminu, Depozytariusz nie może ponosić odpowiedzialności wobec Spółki lub jej udziałowców za utratę aktywów Funduszu, które nie mogą być rejestrowane lub przechowywane na rachunku papierów wartościowych w imieniu Depozytariusza lub subpowiernika albo być fizycznie dostarczone Depozytariuszowi. W związku z tym, o ile na odpowiedzialność Depozytariusza nie ma wpływu fakt, że powierzył on pieczę nad aktywami Spółki osobie trzeciej, na rynkach, na których systemy powiernicze i/lub rozliczeniowe mogą nie być w pełni rozwinięte, Fundusz może być narażony na ryzyko powierników pomocniczych w odniesieniu do utraty takich aktywów w okolicznościach, w których Depozytariusz może nie ponosić odpowiedzialności.

Ryzyko kontrahenta wobec agenta płatności – środki na dywidendy
Agent Płatności działający na rzecz Funduszy jest odpowiedzialny za dokonywanie wypłat dywidendy Uczestnikom w odpowiednim dniu wypłaty dywidendy. Na krótko przed dniem wypłaty dywidendy środki pieniężne przeznaczone do podziału między Uczestnikami w formie dywidendy zostaną przekazane Agentowi Płatności z rachunków pieniężnych Spółki prowadzonych przez Depozytariusza. W okresie przejściowym środki na dywidendy są przechowywane u Agenta Płatności (lub w powiązanym z nim banku depozytariuszu) w formie środków pieniężnych, a Spółka będzie miała ekspozycję na ryzyko kredytowe w odniesieniu do takich środków pieniężnych wobec Agenta Płatności i powiązanego z nim banku depozytariusza. Środki pieniężne przechowywane przez Agenta Płatności nie będą w praktyce rozdzielane, ale będą stanowiły wierzytelność Agenta Płatności (lub powiązanego z nim banku depozytariusza) wobec Spółki jako deponenta. W przypadku niewypłacalności Agenta Płatności (lub powiązanego z nim banku depozytariusza) w okresie przejściowym Spółka będzie traktowana jako ogólny, niezabezpieczony wierzyciel Agenta Płatności (lub powiązanego z nim banku depozytariusza) w odniesieniu do takich środków pieniężnych. Spółka może mieć trudności z odzyskaniem takich wierzytelności i/lub odzyskać je z opóźnieniem, może nie odzyskać ich pełnej kwoty lub nie odzyskać ich w ogóle. W konsekwencji Spółka może utracić część lub całość dywidendy wypłacanej przez Agenta Płatności, co będzie skutkowało obniżeniem wartości Funduszu.

Handel giełdowy
Jeżeli kontrahent transakcji giełdowej bazowymi papierami wartościowymi Funduszu stanie w obliczu niewypłacalności, istnieje ryzyko związane z uznanymi giełdami i rynkami inwestycyjnymi określone w Załączniku I. Istnieje ryzyko, że odpowiednia uznana giełda lub rynek inwestycyjny, na którym realizowana jest transakcja, nie będzie stosować swoich zasad w sposób uczciwy i spójny, a nieprawidłowe transakcje zostaną zrealizowane pomimo niewypłacalności jednego z kontrahentów. Istnieje również ryzyko, że nieprawidłowa transakcja zostanie połączona z innymi nieprawidłowymi transakcjami, co może utrudniać identyfikację nieudanej transakcji, której stroną był Fundusz. Każde z tych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na wartość Funduszu.

<u>Rozliczenie za pośrednictwem Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych</u>

Brak działania ze strony Wspólnego Depozytariusza i/lub Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych
Inwestorzy, którzy rozliczają się za pośrednictwem Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych, nie będą zarejestrowanymi Posiadaczami Tytułów Uczestnictwa w Spółce, będą posiadać pośredni udział w Tytułach Uczestnictwa, a prawa tych inwestorów, jeśli są Uczestnikami, będą podlegać ich umowie z odpowiednim Międzynarodowym Centralnym Depozytem Papierów Wartościowych albo innym porozumieniom z Uczestnikiem Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych (np. jego pełnomocnikiem, brokerem lub Centralnymi Depozytami Papierów Wartościowych, zależnie od przypadku). Spółka prześle wszelkie zawiadomienia i powiązaną dokumentację zarejestrowanemu posiadaczowi Zbiorowego Odcinka Udziałowego, Pełnomocnikowi Wspólnego Depozytariusza, z takim wyprzedzeniem, z jakim je przekazuje w zwykłym trybie podczas zwoływania walnych zgromadzeń. Pełnomocnik Wspólnego Depozytariusza posiada umowne zobowiązanie do przekazywania wszelkich takich otrzymanych przez niego zawiadomień Wspólnemu Depozytariuszowi, który z kolei ma umowne zobowiązanie do przekazywania wszelkich takich zawiadomień do odpowiedniego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z warunkami jego powołania przez odpowiedni Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych. Odpowiedni Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych przekaże z kolei zawiadomienia otrzymane od Wspólnego Depozytariusza swoim Uczestnikom zgodnie ze swoimi zasadami i procedurami. Dyrektorzy rozumieją, że Wspólny Depozytariusz jest umownie zobowiązany do zestawienia wszystkich głosów otrzymanych od odpowiedniego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych (co odzwierciedla głosy otrzymane przez odpowiedni Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych od Uczestników) oraz że Pełnomocnik Wspólnego Depozytariusza ma obowiązek głosować zgodnie z taką instrukcją. Spółka nie ma uprawnień do zapewnienia, aby

Wspólny Depozytariusz przekazywał zawiadomienia o głosowaniu zgodnie z instrukcjami. Spółka nie może przyjmować instrukcji dotyczących głosowania od osób innych niż Pełnomocnik Wspólnego Depozytariusza.

Wypłaty
Za zgodą Pełnomocnika Wspólnego Depozytariusza wszelkie zadeklarowane dywidendy oraz wszelkie wpływy pieniężne z likwidacji oraz kwoty należne z tytułu przymusowego umorzenia są wypłacane przez Spółkę albo jej upoważnionego przedstawiciela (np. Agenta Płatności) na rzecz odpowiednich Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych. Inwestorzy będący Uczestnikami mogą uzyskać swoje udziały w każdej wypłacie dywidendy albo wszelkich wpływach pieniężnych z likwidacji albo kwotach należnych z tytułu przymusowego umorzenia wypłacane przez Spółkę wyłącznie z odpowiedniego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych, jeżeli zaś nie są Uczestnikami, mogą uzyskać swoje udziały w każdej wypłacie dywidendy albo wszelkich wpływach pieniężnych z likwidacji albo kwotach należnych z tytułu przymusowego umorzenia wypłacanych przez Spółkę w związku z ich inwestycją od swojego pełnomocnika, brokera albo odpowiedniego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych (w stosownych przypadkach, może to być Uczestnik albo mieć zawartą umowę z Uczestnikiem odpowiedniego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych).

Inwestorzy nie będą mieć żadnych roszczeń bezpośrednio wobec Spółki w odniesieniu do wypłaty dywidendy, jakichkolwiek wpływów z likwidacji i przymusowego umorzenia należnych udziałom reprezentowanym przez Zbiorowy Odcinek Udziałowy, a zobowiązania Spółki zostaną wypłacone poprzez płatność na rzecz odpowiedniego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych z upoważnieniem Pełnomocnika Wspólnego Depozytariusza.

Szczególne ryzyko inwestycyjne dla wszystkich funduszy

Niedawne zdarzenia rynkowe
W reakcji na różne wydarzenia polityczne, społeczne i gospodarcze zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i poza nimi, mogą wystąpić okresy zmienności rynku. Uwarunkowania te spowodowały, a w wielu przypadkach nadal powodują, większą zmienność cen, mniejszą płynność, zwiększenie spreadów kredytowych oraz brak przejrzystości cen, przy czym wielu papierom wartościowym wciąż brak płynności, a ich wartość jest niepewna. Takie warunki rynkowe mogą mieć niekorzystny wpływ na Fundusze, w tym ze względu na niepewność wyceny niektórych papierów wartościowych Funduszu, i/lub spowodować nagły i znaczny wzrost lub spadek wartości aktywów posiadanych przez Fundusz. Znaczny spadek wartości portfela Funduszu może mieć wpływ na poziom pokrycia aktywami zadłużenia wynikającego z dźwigni Funduszu.

Czynniki ryzyka będące pochodną ewentualnego przyszłego kryzysu zadłużeniowego lub innego kryzysu gospodarczego mogą mieć niekorzystny wpływ na globalne ożywienie gospodarcze, sytuację finansową instytucji finansowych oraz działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Funduszu. Zakłócenia rynkowe i gospodarcze wpływały i mogą w przyszłości wpływać między innymi na poziom zaufania konsumentów i ich wydatki, wskaźniki upadłości osób fizycznych, poziomy zaciągania zobowiązań i niedotrzymania zobowiązań przez konsumentów oraz ceny nieruchomości mieszkaniowych. W zakresie, w jakim niepewność dotycząca gospodarki amerykańskiej lub globalnej niekorzystnie wpływa na zaufanie konsumentów i czynniki ryzyka kredytów konsumenckich, niepewność ta może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Funduszu. Obniżenie ratingów kredytowych głównych banków może zwiększyć ponoszone przez te banki koszty finansowania zewnętrznego i negatywnie wpłynąć na szeroko pojmowaną gospodarkę. Ponadto polityka Rezerwy Federalnej, w tym w odniesieniu do niektórych stóp procentowych, może mieć niekorzystny wpływ na wartość, zmienność i płynność dywidendowych i oprocentowanych papierów wartościowych. Zmienność na rynku, rosnące stopy procentowe i/lub niekorzystne warunki gospodarcze mogą negatywnie wpłynąć na zdolność Funduszy do osiągania założonych celów inwestycyjnych.

Skutki klęsk żywiołowych, katastrof spowodowanych przez człowieka i epidemii
Niektóre regiony są narażone na ryzyko klęsk żywiołowych lub zdarzeń naturalnych o katastroficznych skutkach. Biorąc pod uwagę, że rozwój infrastruktury, agencji planowania zarządzania klęskami żywiołowymi, zasobów na potrzeby reagowania na klęski żywiołowe i źródeł pomocy, zorganizowanego finansowania publicznego na wypadek klęsk żywiołowych oraz technologii wczesnego ostrzegania o klęskach żywiołowych może w niektórych krajach być na niewystarczającym poziomie lub niewystarczająco wyważony, klęski żywiołowe mogą wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na poszczególne spółki portfelowe lub szerzej pojęty rynek gospodarczy w danym regionie. Mogą się zdarzyć długie okresy zerwania podstawowych kanałów komunikacji, odcięcia od źródeł energii elektrycznej i innych rodzajów energii oraz przerwy w działalności spółki portfelowej. W przypadku wystąpienia takiej klęski zagrożone mogą być również inwestycje Funduszu. Skala przyszłych skutków gospodarczych klęsk żywiołowych może być również nieznana, może opóźnić możliwość inwestowania przez Fundusz w określone spółki i ostatecznie całkowicie uniemożliwić takie inwestycje.

Negatywny wpływ na inwestycje mogą mieć także katastrofy spowodowane przez człowieka. Publikacja informacji o katastrofach spowodowanych przez człowieka może mieć istotny negatywny wpływ na ogólne zaufanie konsumentów, co z kolei może w sposób istotny niekorzystnie wpłynąć na wyniki Inwestycji Funduszu, niezależnie od tego, czy spółki, w które Fundusz inwestuje, były bezpośrednio narażone na skutki takich katastrof.

Niekorzystny wpływ na wyniki Funduszu mogą również mieć epidemie. Na przykład COVID-19, zakaźna choroba układu oddechowego wywołana przez nowego koronawirusa wykryta w grudniu 2019 r., wywołała ogólnoświatową pandemię. Pandemia negatywnie wpłynęła na gospodarki krajów z całego świata, oddziałując na wyniki poszczególnych przedsiębiorstw i rynków kapitałowych. Przyszłe epidemie i pandemie mogą mieć podobny skutek, a zasięgu ich oddziaływania nie da się obecnie przewidzieć.

Ponadto, jak to miało miejsce w przypadku COVID-19, wpływ chorób zakaźnych na kraje rozwijające się lub kraje rynków wschodzących może być większy niż gdzie indziej ze względu na słabiej rozwinięte systemy opieki zdrowotnej. Kryzysy zdrowotne powodowane chorobami zakaźnymi mogą w takich krajach nasilić istniejące wcześniej zagrożenia polityczne, społeczne i gospodarcze, skutkując dłuższym powrotem do koniunktury i zwiększeniem ryzyka inwestycyjnego w tych regionach. Jednym z długoterminowych skutków takich epidemii może być nasilona zmienność, gdyż inwestorzy reagują na niepewną sytuację gospodarczą i szybko zmieniające się warunki oraz potencjalne straty w wartości inwestycji.

Rządy i organy regulacyjne mogą wdrażać nowe zasady i regulacje w odpowiedzi na kryzysy zdrowotne, które mogą mieć wpływ na różne branże i strategie inwestycyjne. Reakcje te mogą obejmować bodźce fiskalne, zmiany w polityce opieki zdrowotnej oraz korekty przepisów dotyczących handlu i podróży.

Ryzyko interwencji rządowych
W odpowiedzi na recesję, spowolnienie gospodarcze lub niestabilność rynku finansowego rządy państw i organy nadzoru mogą podejmować działania interwencyjne poprzez wdrażanie środków oszczędnościowych i reform, jak to miało miejsce podczas globalnego kryzysu finansowego w latach 2007–2008. Nie ma gwarancji, że interwencje rządowe lub regulacyjne zadziałają, a mogą wywołać niepokoje społeczne, ograniczyć przyszły wzrost i ożywienie gospodarcze lub mieć niezamierzone konsekwencje. Ponadto zakres oraz zastosowanie działań interwencyjnych rządów państw i organów nadzoru pozostawały czasem niejasne, powodując zamieszanie i niepewność, które same w sobie niekorzystnie wpłynęły na efektywność funkcjonowania rynków finansowych.

Trudno jest z jakąkolwiek dozą prawdopodobieństwa przewidzieć, jakie tymczasowe lub trwałe ograniczenia mogą zostać wprowadzone w przyszłości na rynkach i/lub jaki wpływ będą miały na możliwość realizacji celów inwestycyjnych Funduszy przez Zarządzających Inwestycjami, europejską lub światową gospodarkę lub światowe rynki papierów wartościowych. Brak stabilności na globalnych rynkach finansowych lub działania interwencyjne rządów mogą zwiększać wahania wartości Funduszu, a co za tym idzie również ryzyko spadku wartości inwestycji.

Fundusze inwestujące na europejskim rynku obligacji są bezpośrednio narażone na interwencje Europejskiego Banku Centralnego i rządów odpowiednich krajów europejskich, w szczególności w odniesieniu do stóp procentowych i wspólnej waluty europejskiej. Na przykład wartość obligacji będących w posiadaniu Funduszu prawdopodobnie spadnie, jeżeli stopy procentowe zostaną podwyższone, a w przypadku odejścia przez kraj od wspólnej waluty europejskiej lub całkowitego zaprzestania stosowania tej waluty mogą pojawić się komplikacje związane z cenami obligacji.

Ryzyko emitenta
Wyniki Funduszu zależą od wyników poszczególnych papierów wartościowych, na które Fundusz posiada ekspozycję. Każdy emitent tych papierów wartościowych może wykazywać słabe wyniki, powodując spadek wartości swoich papierów wartościowych. Słabe wyniki mogą być spowodowane przez złe decyzje w zakresie zarządzania, presję konkurencyjną, zmiany technologiczne, wygaśnięcie ochrony patentowej, zakłócenia podaży, problemy z siłą roboczą lub jej niedobory, restrukturyzację przedsiębiorstwa, fałszywe ujawnienia lub inne czynniki. W sytuacjach zagrożenia lub według własnego uznania emitenci mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu lub wyeliminowaniu dywidend, co może również spowodować spadek cen akcji.

Ryzyko rynku pieniężnego
W celu ograniczenia ryzyka kredytowego w stosunku do depozytariuszy, Spółka może zorganizować wprowadzenie środków pieniężnych Spółki (w tym oczekujących na wypłaty dywidend) do programów zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, w tym do innych funduszy BlackRock Group. Program zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, który inwestuje znaczną część swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego, może być uznany za alternatywę dla inwestowania na zwykłym rachunku depozytowym. Jednakże udział w takim programie podlega ryzyku związanemu z inwestowaniem w program zbiorowego inwestowania i chociaż programy zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym mają być inwestycjami o stosunkowo niskim ryzyku, nie są one całkowicie od niego wolne. Pomimo krótkich terminów zapadalności i wysokiej jakości kredytowej inwestycji w takie programy, wzrost stóp procentowych i pogorszenie jakości kredytowej mogą obniżyć rentowność programu, a program nadal podlega ryzyku erozji oraz że wartość jego inwestycji nie zostanie zwrócona w całości.

Ryzyko związane z pożyczaniem papierów wartościowych
Spółka angażuje się w program pożyczania papierów wartościowych za pośrednictwem Zarządzającego Inwestycjami. Papiery wartościowe są pożyczane pożyczkobiorcom na zasadzie przeniesienia tytułu, dlatego pożyczkobiorcy są zobowiązani zwrócić Funduszowi papiery wartościowe równoważne pożyczonym papierom wartościowym, a nie pierwotnym. W przypadku pożyczenia papierów wartościowych pożyczkobiorcy istnieje ryzyko, że pożyczkobiorca nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu równoważnych papierów wartościowych. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego pożyczka papierów wartościowych Funduszu musi zostać pokryta wysokiej jakości płynnym zabezpieczeniem uzyskanym przez Fundusz w ramach umowy przeniesienia tytułu. Takie zabezpieczenie musi utrzymywać wartość rynkową odpowiadającą co najmniej wartości rynkowej pożyczonych papierów wartościowych Funduszu powiększoną o premię.

Wartość rynkowa pożyczonych papierów wartościowych i otrzymanych zabezpieczeń może zmieniać się w czasie. W związku z tym w czasie trwania pożyczki może wystąpić ryzyko kredytowe (np. gdy wartość rynkowa zabezpieczenia spadnie poniżej wartości pożyczonych papierów wartościowych). Niewykonanie zobowiązania przez pożyczkobiorcę w takich okolicznościach może spowodować obniżenie wartości Funduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka korzysta z zapewnionego przez BlackRock mechanizmu rekompensaty z tytułu braku zabezpieczenia, na mocy

którego Fundusz otrzymuje zwrot od firmy BlackRock, jeżeli wartość zabezpieczenia otrzymanego od pożyczkobiorcy nie pokrywa wartości papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz.

Pożyczki papierów wartościowych pociągają za sobą także inne ryzyka, w tym ryzyko operacyjne (np. ryzyko strat wynikających z problemów w procesie rozliczeniowym i księgowym), ryzyko walutowe (np. ryzyko, że w przypadku niewykonania zobowiązań przez pożyczkobiorcę może wystąpić niedobór, gdy zabezpieczenie otrzymane przez Fundusz jest denominowane w walucie innej niż waluta bazowa Funduszu ze względu na wahania kursów walutowych), ryzyko prawne (np. ryzyko, że sąd uzna umowę za niewykonalną), ryzyko podatkowe (np. ryzyko zmian statusu emitentów na mocy obowiązujących przepisów prawa, w tym przepisów podatkowych, które mogą mieć wpływ na regulacyjne lub podatkowe aspekty pożyczonych papierów wartościowych i mogą na przykład skutkować opóźnieniem w wypłacie ekwiwalentu dywidendy należnej Funduszowi zgodnie z obowiązującym prawem) oraz ryzyko rynkowe (np. ryzyko, że w wyniku zdarzeń rynkowych, w tym działań korporacyjnych, Fundusz pożyczy papiery wartościowe, które są sprzedawane z premią ze względu na zwiększony popyt, wycofa pożyczone papiery wartościowe albo nie pożyczy ich w ogóle, co może prowadzić do zmniejszenia przychodów z pożyczek papierów wartościowych). W kontekście ryzyka rynkowego w sytuacji, gdyby Fundusz pożyczył papiery wartościowe podlegające działaniu korporacyjnemu i zobowiązał pożyczkobiorcę do dokonania określonego wyboru zgodnie z ustaleniami Zarządzającego Inwestycjami, korzyść, jaką Fundusz otrzymałby w związku z zobowiązaniem się do takiego wyboru, może lecz nie musi być mniejsza od korzyści, jaką Fundusz otrzymałby w przypadku dokonania innego wyboru w ramach takiego działania korporacyjnego. Inwestorzy powinni również pamiętać, że ograniczenie przez Fundusz maksymalnego poziomu pożyczek papierów wartościowych w czasie, gdy popyt przekracza takie najwyższe dopuszczalne poziomy, może zmniejszyć potencjalne dochody Funduszu z tytułu pożyczania papierów wartościowych. Więcej informacji znajduje się w części „Efektywne zarządzanie portfelem".

W zarządzaniu programem pożyczania papierów wartościowych mogą występować potencjalne konflikty interesów, w tym między innymi z następujących względów: (i) Zarządzający Inwestycjami jako agent ds. udzielania pożyczek papierów wartościowych może mieć motywację, między innymi, do zwiększania lub zmniejszania kwoty pożyczonych papierów wartościowych, pożyczania określonych papierów wartościowych lub akceptowania i/lub ustalania preferencji powiązanych produktów jako zabezpieczenia w celu generowania dodatkowych opłat skorygowanych o ryzyko i/lub innych potencjalnych korzyści dla Zarządzającego Inwestycjami i/lub jego podmiotów powiązanych; (ii) Zarządzający Inwestycjami jako agent ds. udzielania pożyczek papierów wartościowych może mieć motywację do udzielania pożyczek klientom, którzy zapewniliby firmie BlackRock większy przychód; oraz (iii) niektórym klientom, w tym Spółce, oferowany jest mechanizm rekompensaty z tytułu braku zabezpieczenia w przypadku niewykonania zobowiązań przez pożyczkobiorcę, w związku z czym Zarządzający Inwestycjami jako agent ds. udzielania pożyczek papierów wartościowych może mieć motywację do ograniczenia ryzyka poniesienia przez firmę BlackRock strat w ramach mechanizmu rekompensaty poprzez uprzywilejowanie klientów nieobjętych mechanizmem względem klientów, którzy są nim objęci. BlackRock stara się łagodzić ten konflikt, zapewniając klientom pożyczającym papiery wartościowe równe możliwości pożyczkowe, aby uzyskać przybliżony podział proporcjonalny.

Ryzyko walutowe
Waluta Bazowa Funduszu jest zazwyczaj wybierana w celu dopasowania do waluty bazowej, w której wyceniany jest jego Wskaźnik Referencyjny. Może się ona różnić od waluty aktywów bazowych Wskaźnika Referencyjnego. Ponadto Wskaźnik Referencyjny Funduszu może składać się z aktywów bazowych w wielu walutach. W związku z tym Inwestycje Funduszu mogą być nabywane w walutach innych niż Waluta Bazowa Funduszu. Ponadto niektóre Fundusze mogą posiadać Klasy Tytułów Uczestnictwa, które mają inne Waluty Wyceny niż Waluta Bazowa Funduszu. W związku z tym Inwestycje Klasy Tytułów Uczestnictwa mogą być nabywane w walutach innych niż Waluta Bazowa Funduszu.

O ile nie jest określonym zamiarem Spółki stosowanie zabezpieczenia lub innych technik i instrumentów w Funduszach w celu pokrycia ryzyka walutowego, fakt, że Waluty Bazowe, Waluty Wyceny i waluty Inwestycji Funduszy mogą się różnić, może spowodować, że na koszty zakupu lub pożyczki takich Inwestycji będą miały korzystny lub niekorzystny wpływ wahania względnych kursów wymiany walut. Zmienność na rynkach walutowych może być większa w przypadku krajów o rynkach wschodzących.

W odniesieniu do Funduszy Buforowych Inwestycje Funduszy mogą być nabywane w walutach, które nie są Walutą Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa. W przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa bez Zabezpieczenia Walutowego fakt, że ich Waluty Wyceny i waluta Inwestycji Funduszy mogą się różnić, może spowodować, że koszty zakupu takich Inwestycji będą miały korzystny lub niekorzystny wpływ na wahania względnych kursów walutowych różnych walut.

Ryzyko związane z cyberbezpieczeństwem
Fundusz lub którykolwiek z dostawców usług, w tym Zarządzający i Zarządzający Inwestycjami, może podlegać ryzyku wynikającemu z incydentów związanych z cyberbezpieczeństwem i/lub awarii technologicznych.

Incydent związany z cyberbezpieczeństwem to zdarzenie, które może skutkować utratą zastrzeżonych informacji, uszkodzeniem danych lub utratą zdolności operacyjnych. Incydenty związane z cyberbezpieczeństwem mogą wynikać z celowych cyberataków lub niezamierzonych zdarzeń. Cyberataki obejmują między innymi uzyskiwanie nieautoryzowanego dostępu do systemów komputerowych (np. poprzez hakowanie lub użycie złośliwego oprogramowania) w celu sprzeniewierzenia aktywów lub poufnych informacji, uszkodzenia danych, ujawnienia poufnych informacji bez upoważnienia lub spowodowania zakłóceń w działalności. Cyberataki mogą być również przeprowadzane w sposób niewymagający uzyskania nieautoryzowanego dostępu, na przykład w postaci ataków „denial of service" na strony internetowe, na skutek których usługi sieciowe stają się niedostępne dla użytkowników. Emitenci papierów wartościowych i kontrahenci innych instrumentów finansowych, w które inwestuje Fundusz, również mogą być narażeni na incydenty związane z cyberbezpieczeństwem. Incydenty związane z

cyberbezpieczeństwem mogą spowodować poniesienie przez Fundusz strat finansowych, zakłócić zdolność Funduszu do obliczania Wartości Aktywów Netto, utrudnić transakcje, zakłócić zdolność inwestorów do subskrybowania, wymiany lub umarzania Tytułów Uczestnictwa, spowodować naruszenie przepisów dotyczących prywatności i innych regulacji oraz skutkować nałożeniem grzywien i kar, uszczerbkiem na reputacji, kosztami zwrotów lub innymi kosztami, jak również dodatkowymi kosztami związanymi z obowiązkiem zachowania zgodności z przepisami. Cyberataki mogą sprawić, że rejestry aktywów i transakcji Funduszu, własności Tytułów Uczestnictwa oraz inne dane integralnie związane z funkcjonowaniem Funduszu staną się niedostępne, niedokładne lub niekompletne. Ponadto może zaistnieć konieczność poniesienia znacznych kosztów, by zapobiec kolejnym incydentom związanym z cyberbezpieczeństwem o potencjalnie negatywnym wpływie na Fundusz.

Chociaż Zarządzający i Zarządzający Inwestycjami ustanowili plany ciągłości działania i strategie zarządzania ryzykiem w celu zapobiegania incydentom związanym z cyberbezpieczeństwem, takie plany i strategie są obarczone ograniczeniami polegającymi, m.in. na tym, że pewnych rodzajów ryzyka nie uda się zidentyfikować z racji rozwojowego charakteru zagrożenia cyberatakami. Ponadto żaden z Funduszy ani też Zarządzający i Zarządzający Inwestycjami nie może kontrolować planów ciągłości działania ani strategii cyberbezpieczeństwa wdrożonych przez innych usługodawców na rzecz Funduszu lub emitentów papierów wartościowych i kontrahentów innych instrumentów finansowych, w które inwestuje Fundusz.

Awarie technologiczne mogą wynikać z takich czynników, jak błędy przetwarzania, błędy popełnione przez człowieka, nieodpowiednie lub nieudane procesy wewnętrzne lub zewnętrzne, awarie systemów i technologii, zmiany personelu, infiltracja przez osoby nieupoważnione oraz błędy powodowane przez dostawców usług. Mimo że Zarządzający i Zarządzający Inwestycjami starają się niwelować takie zdarzenia poprzez kontrole i nadzór, nadal mogą występować awarie skutkujące stratami dla Funduszy.

Zarządzający Inwestycjami współpracuje z zewnętrznymi dostawcami usług przy wielu codziennych operacjach, w związku z czym będzie narażony na ryzyko, że wdrażane przez nich zabezpieczenia i zasady okażą się nieskuteczne w razie cyberataku i/lub awarii technologicznej Zarządzającego Inwestycjami lub Funduszu.

Ryzyka specyficzne dla funduszy skupiających się na konkretnych rynkach

Ryzyko koncentracji
Jeżeli Wskaźnik Referencyjny Funduszu jest skoncentrowany w określonym kraju, regionie, branży, grupie branż, sektorze lub określonym temacie, na Fundusz mogą mieć negatywny wpływ wyniki takich papierów wartościowych oraz może on podlegać zmienności cen. Ponadto Fundusz skoncentrowany w jednym kraju, regionie, branży lub grupie krajów lub branż może być bardziej podatny na dowolne pojedyncze zdarzenie gospodarcze, rynkowe, polityczne, związane ze zrównoważonym rozwojem lub zdarzenie regulacyjne, które mają wpływ na ten kraj, region, sektor, branżę albo grupę krajów lub branż. Taki Fundusz może być bardziej podatny na większą zmienność cen w porównaniu z funduszem bardziej zróżnicowanym. Może to prowadzić do większego ryzyka utraty wartości inwestycji.

Fundusze replikujące Fundusze indeksowe zgodnie z Regulaminem mogą inwestować więcej niż 10%, aż do 20% Wartości Aktywów Netto w akcje wyemitowane przez ten sam podmiot (lub w pojedynczy towar w przypadku Funduszy Swapów Towarowych) w celu replikacji odpowiednich Wskaźników Referencyjnych. Limit ten może zostać podniesiony do 35% w przypadku pojedynczego emitenta (lub jednego towaru w przypadku Funduszy Swapów Towarowych), jeżeli będzie to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, na przykład dominacją rynkową. Dominacja rynkowa występuje, gdy określony składnik Wskaźnika Referencyjnego ma pozycję dominującą w danym sektorze rynku i jako taki stanowi dużą część Wskaźnika Referencyjnego. Oznacza to, że taki Fundusz może mieć dużą koncentrację inwestycji w jednym składniku lub stosunkowo niewielkiej liczbie składników, a zatem może być bardziej podatny na jakiekolwiek pojedyncze zdarzenie gospodarcze, rynkowe, polityczne lub regulacyjne mające wpływ na ten składnik lub te składniki.

Rynki wschodzące – ryzyka ogólne
Rynki wschodzące podlegają szczególnemu ryzyku związanemu z inwestycjami na takich rynkach. Istotne ryzyka na takich rynkach są następujące: ogólnie mniej płynne i mniej efektywne rynki papierów wartościowych, ogólnie większa zmienność cen, wahania kursów walutowych i kontrola wymiany, brak dostępnych walutowych instrumentów zabezpieczających, nagłe nakładanie ograniczeń na inwestycje zagraniczne, nakładanie ograniczeń na ekspatriację funduszy lub innych aktywów, mniej publicznie dostępnych informacji o emitentach, nakładanie podatków, wyższe koszty transakcyjne i powiernicze, opóźnienia w rozliczeniach i ryzyko strat, trudności w egzekwowaniu umów, mniejsza płynność i mniejsza kapitalizacja rynkowa, mniej dobrze uregulowane rynki skutkujące większą zmiennością cen akcji, różne standardy rachunkowości i ujawniania informacji, ingerencje rządu, ryzyko wywłaszczenia, nacjonalizacji lub konfiskaty aktywów lub własności, wyższa inflacja, niestabilność i niepewność społeczna, gospodarcza i polityczna, ryzyko wywłaszczenia mienia i ryzyko wojny. W przypadku braku zaniedbania lub celowego niewypełnienia przez Depozytariusza jego zobowiązań wynikających z Regulaminu, Depozytariusz może nie ponosić odpowiedzialności wobec Spółki lub jej udziałowców za utratę aktywów Funduszu, które nie mogą być rejestrowane lub przechowywane na rachunku papierów wartościowych w imieniu Depozytariusza lub powiernika pomocniczego albo być fizycznie dostarczone Depozytariuszowi. W związku z tym, o ile na odpowiedzialność Depozytariusza nie ma wpływu fakt, że powierzył on pieczę nad aktywami Spółki osobie trzeciej, na rynkach, na których systemy powiernicze i/lub rozliczeniowe mogą nie być w pełni rozwinięte, Fundusz może być narażony na ryzyko powierników pomocniczych w odniesieniu do utraty takich aktywów w okolicznościach, w których Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności. W przypadku przekazania pieczy lokalnym podmiotom, które nie podlegają skutecznym regulacjom ostrożnościowym, w tym minimalnym wymogom kapitałowym, oraz nadzorowi w danej jurysdykcji, Posiadacze Tytułów Uczestnictwa zostaną powiadomieni z wyprzedzeniem o ryzyku związanym z takim przekazaniem. Może występować dodatkowy wpływ na wartość Funduszu w wyniku wystąpienia ryzyka związanego z kwestiami

zrównoważonego rozwoju, w szczególności dotyczącego zmian środowiskowych, kwestii społecznych (w tym w zakresie praw pracowniczych) oraz ładu korporacyjnego (np. czynników związanych z ryzykiem dotyczącym niezależności zarządu, własności i kontroli oraz audytu i podatków). Ponadto na rynkach tych dostępność i transparentność publikowanych informacji oraz analiz sporządzanych przez podmioty zewnętrzne jest bardziej ograniczona.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje Funduszu i powodować wzrost lub spadek wartości inwestycji.

Inwestycje w ChRL
Potencjalni uczestnicy Funduszy, którzy inwestują na rynku chińskim lub posiadają ekspozycję na rynek chiński, powinni uwzględnić następujące ryzyka specyficzne dla tego rodzaju inwestycji:

- ChRL to jeden z największych na świecie rynków wschodzących. W ChRL trwa proces przekształcenia gospodarki centralnie planowanej w kierunku gospodarki rynkowej, co sprawia że rynek tego kraju znacząco różni się od rynków większości krajów rozwiniętych, a inwestycje w ChRL wiążą się z większym ryzykiem straty niż inwestycje na rynkach rozwiniętych. Wynika to m.in. z większej zmienności tego rynku, niższych wolumenów obrotu, braku stabilizacji politycznej i gospodarczej, zwiększonego ryzyka zamknięcia rynku, silniejszej kontroli dewizowej i większej niż na rynkach rozwiniętych ilości ograniczeń dotyczących możliwości inwestowania przez podmioty zagraniczne. Niewykluczone jest, że rząd ChRL podejmie działania interwencyjne na szeroką skalę, np. poprzez wprowadzenie ograniczeń możliwości inwestowania przez podmioty zagraniczne w spółki bądź branże uznane za strategiczne lub istotne z punktu widzenia interesu państwa. Rząd i organy nadzoru ChRL mogą również interweniować na rynkach finansowych poprzez wprowadzanie ograniczeń handlowych, które mogą wpływać na obrót chińskimi papierami wartościowymi. Spółki, w które Fundusz będzie inwestował, mogą reprezentować niższe standardy w zakresie obowiązków informacyjnych, zasad ładu korporacyjnego, rachunkowości i sprawozdawczości niż spółki z krajów rozwiniętych. Ponadto część papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz może generować wyższe koszty związane z transakcjami i innymi operacjami lub podlegać ograniczeniom zaangażowania podmiotów zagranicznych, podatkowi pobieranemu u źródła bądź innym podatkom albo cechować się niską płynnością, utrudniającą ich zbycie za rozsądną cenę. Czynniki te mogą wywrzeć trudny do przewidzenia wpływ na inwestycje Funduszu i przyczynić się do wahań jego wartości, zwiększając w ten sposób ryzyko związane z wartością inwestycji w Fundusz. Ponadto interwencje na rynku mogą mieć negatywny wpływ na nastroje rynkowe, które z kolei mogą mieć wpływ na wyniki Wskaźnika Referencyjnego, a co za tym idzie, na wyniki Funduszu.

- W ciągu ostatnich 20 lat chińska gospodarka charakteryzowała się znacznym tempem wzrostu. Nie ma jednak pewności, że wzrost ten się utrzyma, ani że rozłoży się on równomiernie w ramach różnych obszarów geograficznych i gałęzi gospodarki ChRL. Wzrostowi gospodarczemu towarzyszyła występująca okresowo wysoka stopa inflacji. Rząd ChRL każdorazowo podejmował szereg działań zmierzających do kontrolowania inflacji oraz tempa wzrostu gospodarki. Wdrożono także reformy gospodarcze mające na celu decentralizację i stymulację gospodarki poprzez wykorzystanie działania sił rynkowych. Reformy te doprowadziły do znacznego wzrostu gospodarczego i rozwoju społecznego. Nie ma jednak gwarancji że rząd ChRL będzie kontynuować dotychczasową politykę gospodarczą, ani że wdrażane reformy przyniosą dalsze pozytywne rezultaty. Wszelkie zmiany polityki gospodarczej mogą mieć niekorzystny wpływ na rynki papierów wartościowych w ChRL, a co za tym idzie również na wyniki osiągane przez Fundusz. Czynniki te mogą pogłębić wahania wartości Funduszu (w zależności od stopnia zaangażowania w ChRL), zwiększając w ten sposób ryzyko utraty wartości inwestycji.

Indie
Potencjalni inwestorzy Funduszy, którzy inwestują na rynku indyjskim lub posiadają ekspozycję na rynek indyjski, powinni uwzględnić następujące ryzyka specyficzne dla tego rodzaju inwestycji:

- Indie znajdują się w części świata, która historycznie była podatna na klęski żywiołowe, takie jak trzęsienia ziemi, wybuchy wulkanów i tsunami, a Indie są ekonomicznie wrażliwe na zdarzenia środowiskowe. Ponadto ważnym elementem indyjskiej gospodarki jest sektor rolnictwa, a niekorzystne warunki pogodowe mogą mieć znaczący negatywny wpływ na indyjską gospodarkę.

- W Indiach przeprowadzony został proces prywatyzacji niektórych podmiotów i branż. Jeżeli nowo sprywatyzowane firmy nie będą w stanie szybko dostosować się do otoczenia konkurencyjnego lub do zmieniających się standardów regulacyjnych i prawnych, inwestorzy takich sprywatyzowanych podmiotów mogą ponieść straty, co może negatywnie wpłynąć na wyniki indyjskiego rynku.

- Indyjska gospodarka jest zależna od cen towarów, które mogą być niestabilne, co stwarza ryzyko niestabilności makroekonomicznej. Indyjska gospodarka jest również uzależniona od gospodarek azjatyckich, głównie Japonii i Chin, oraz od Stanów Zjednoczonych jako kluczowych partnerów handlowych. Redukcja wydatków na indyjskie produkty i usługi przez któregokolwiek z tych partnerów handlowych albo spowolnienie lub recesja w którejkolwiek z tych gospodarek mogą niekorzystnie wpłynąć na indyjską gospodarkę.

- Indie doświadczyły aktów terroryzmu i mają napięte stosunki międzynarodowe z Pakistanem, Bangladeszem, Chinami, Sri Lanką i innymi sąsiadami ze względu na spory terytorialne, animozje historyczne, terroryzm i inne kwestie związane z obronnością. Sytuacje te mogą powodować niepewność na rynku indyjskim oraz mogą niekorzystnie wpływać na wyniki indyjskiej gospodarki.

- Dysproporcje w zamożności, tempo liberalizacji gospodarczej oraz niezadowolenie na tle etnicznym, religijnym i rasowym mogą prowadzić do zamieszek społecznych, przemocy i niepokojów pracowniczych w Indiach. Ponadto Indie nadal doświadczają sporów religijnych i granicznych oraz ruchów separatystycznych w niektórych stanach. Nieoczekiwany rozwój sytuacji politycznej lub społecznej może spowodować straty inwestycyjne.

- Rząd indyjski doświadcza przewlekłych strukturalnych deficytów w sektorze publicznym. Wysokie zadłużenie i wydatki publiczne mogą stłumić indyjski wzrost gospodarczy, spowodować przedłużające się okresy recesji lub obniżyć rating indyjskiego długu państwowego.

- Indyjskie normy dotyczące ujawniania informacji oraz normy regulacyjne są pod wieloma względami mniej rygorystyczne niż normy w niektórych krajach OECD (Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju). Informacje o indyjskich przedsiębiorstwach mogą być mniej publicznie dostępne w porównaniu z regularnie publikowanymi informacjami przez spółki lub o spółkach w takich innych krajach. Trudności w uzyskaniu takich informacji mogą oznaczać, że Fundusz będzie miał trudności z uzyskaniem wiarygodnych informacji na temat jakichkolwiek działań korporacyjnych i dywidend od przedsiębiorstw, w które Fundusz zainwestował bezpośrednio lub pośrednio. Indyjskie standardy i wymogi rachunkowości różnią się również pod istotnymi względami od tych mających zastosowanie do przedsiębiorstw w wielu krajach OECD.

- Na Fundusz, cenę rynkową i płynność Tytułów Uczestnictwa mogą mieć wpływ na ogół kursy walutowe i kontrole wymiany walut, stopy procentowe, zmiany w indyjskiej polityce rządowej, podatki, niestabilność społeczna i religijna oraz inne wydarzenia polityczne, gospodarcze bądź inne sytuacje występujące w Indiach lub mające na ten kraj wpływ.

- Chociaż indyjskie pierwotne i wtórne rynki kapitałowe szybko się rozwinęły, a systemy rozliczeń, rozrachunków i rejestracji transakcji dostępne na indyjskich rynkach kapitałowych uległy znacznej poprawie dzięki obowiązkowej dematerializacji akcji, procesy te mogą nadal nie dorównywać tym na bardziej dojrzałych rynkach. Problemy rozliczeniowe w Indiach mogą mieć wpływ na Wartość Aktywów Netto i płynność Funduszu.

- Indyjski Urząd ds. Papierów Wartościowych i Giełd (SEBI) powstał na mocy rozporządzenia indyjskiego rządu z kwietnia 1992 r. i pełni funkcję „promowania rozwoju i regulacji indyjskiego rynku papierów wartościowych, ochrony interesów akcjonariuszy oraz spraw z nim związanych". Ustawa z 1992 r. w sprawie Indyjskiego Urzędu ds. Papierów Wartościowych i Giełd nadała SEBI znacznie szersze uprawnienia i obowiązki, które obejmują m.in. zakaz stosowania nieuczciwych praktyk handlowych dotyczących rynków akcji, w tym wykorzystywania informacji poufnych, oraz uregulowanie kwestii znacznych zakupów akcji i przejęć spółek. Indyjskie giełdy papierów wartościowych są narażone na brak realizacji zobowiązań przez brokerów, nieudane transakcje i opóźnienia w rozliczeniach, a takie zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Ponadto w przypadku wystąpienia któregokolwiek z powyższych zdarzeń, albo w przypadku, gdy SEBI ma uzasadnione podstawy, aby sądzić, że transakcje na papierach wartościowych są realizowane w sposób szkodliwy dla inwestorów lub rynku papierów wartościowych, może nałożyć ograniczenia na obrót niektórymi papierami wartościowych, ograniczenia dotyczące zmian cen i wymogi dotyczące marży, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na płynność Funduszu.

- Nieproporcjonalnie duży procent kapitalizacji rynkowej i wartości obrotu na indyjskich giełdach papierów wartościowych reprezentuje stosunkowo niewielka liczba emitentów. Istnieje tam niższy poziom regulacji i monitorowania indyjskiego rynku papierów wartościowych oraz działalności inwestorów, brokerów i innych uczestników w porównaniu z niektórymi rynkami OECD. Dlatego Fundusz może mieć trudności w inwestowaniu swoich aktywów w celu uzyskania reprezentatywnego portfela lub realizacji inwestycji Funduszu w pożądanych miejscach i terminach.

- Względem indyjskich papierów wartościowych zastosowanie ma indyjski podatek od zysków kapitałowych. Wszelkie podatki od zysków kapitałowych, które można obliczyć w wyniku transakcji portfelowych dotyczących umorzeń, będą traktowane zgodnie z definicją „Ceł i Opłat" i mogą skutkować dodatkowym spreadem, który może zmniejszyć wpływy netto otrzymane z umorzenia. Wszelkie podatki od zysków kapitałowych powstałe w wyniku transakcji portfelowych niezwiązanych z umorzeniami (np. równoważenie) będą ponoszone przez dany Fundusz.

Indyjskie przepisy dotyczące zagranicznych inwestorów portfelowych
Aby Fundusz mógł inwestować bezpośrednio w Indiach, musi zarejestrować się jako zagraniczny inwestor portfelowy (FPI) kategorii II zgodnie z Przepisami SEBI lub innymi równoważnymi obowiązującymi wówczas przepisami.

W styczniu 2014 r. SEBI wprowadził przepisy, które mają wpływ na inwestycje portfelowe realizowane przez FPI. Dotyczą one zagranicznych inwestorów instytucjonalnych, obywateli Indii niebędących rezydentami i innymi inwestorami zagranicznymi. Zgodnie z zasadami FPI, inwestorzy nie mogą dokonywać transakcji na papierach wartościowych jako FPI, chyba że zostali oni zarejestrowani przez uczestników depozytariuszy działających w imieniu SEBI. Aby kwalifikować się do uzyskania statusu FPI, wnioskodawcy muszą spełniać pewne kryteria związane z ich miejscem rezydencji, statusem ich regulatora rynku papierów wartościowych, Grupą Specjalną ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy i innymi czynnikami. Po przyznaniu, rejestracja ma charakter trwały, chyba że zostanie zawieszona przez SEBI lub anulowana przez FPI. Wszelkie zmiany w reżimie FPI, w tym możliwość utraty przez Fundusz statusu FPI, mogą mieć wpływ na zdolność tego Funduszu do inwestowania w papiery wartościowe w Indiach. W zakresie, w jakim Fundusz utraci swój status FPI lub nastąpią zmiany przepisów ustawowych i wykonawczych w taki sposób, że reżim FPI nie będzie już dostępny, osiągnięcie celu inwestycyjnego przez taki Fundusz będzie trudniejsze. W związku

z tym istnieje większe ryzyko błędu odwzorowania, które może skutkować ujemnym lub dodatnim wpływem na wyniki danego Funduszu oraz posiadaczy jego Tytułów Uczestnictwa.

Ogólne ograniczenia inwestycyjne
Inwestycje FPI są ograniczone do papierów wartościowych rynku pierwotnego i wtórnego (w tym notowanych na giełdzie lub przeznaczonych do notowania na giełdzie akcji, obligacji i warrantów spółek), notowanych i nienotowanych krajowych funduszy wspólnego inwestowania oraz programów zbiorowego inwestowania, instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu na uznanej giełdzie papierów wartościowych, weksli skarbowych, rządowych papierów wartościowych, krótkoterminowych papierów dłużnych, różnych rodzajów instrumentów dłużnych i jednostek w funduszach dłużnych, kwitów depozytowych i innych instrumentów określonych przez SEBI. Zgodnie z Przepisami SEBI dozwolone jest również pożyczanie papierów wartościowych. Dodatkowe wymagania istnieją w odniesieniu do transakcji na rynku wtórnym.

Istnieją pewne warunki i ograniczenia inwestycji, które muszą być spełnione przez FPI, w tym inwestycje w akcje spółki nieprzekraczające 10% kapitału spółki na pojedyńcze FPI lub grupę inwestorów. SEBI może wprowadzić dalsze ograniczenia lub restrykcje dotyczące zagranicznej własności papierów wartościowych w Indiach, które mogą mieć negatywny wpływ na płynność i wyniki Funduszu. Takie ograniczenia i restrykcje mogą ograniczać zdolność Funduszu do nabywania papierów wartościowych jednej lub wielu spółek składowych Wskaźnika Referencyjnego według odpowiednich wag Wskaźnika Referencyjnego, a zatem mogą mieć wpływ na zdolność Funduszu do dokładnego odwzorowania wyników jego Wskaźnika Referencyjnego.

Szeroko określony system funduszy
W celu rejestracji jako FPI Kategorii II, zgodnie z Przepisami SEBI, Fundusz będzie musiał wykazać, że jest odpowiednio uregulowanym szeroko określonym funduszem inwestycyjnym (ang. broad based fund). Indyjski system szerokich funduszy inwestycyjnych dotyczy funduszy ustanowionych lub zarejestrowanych poza Indiami, które kwalifikują się na podstawie uregulowania funduszu lub jego zarządzających w ich odpowiedniej zagranicznej jurysdykcji. Fundusz musi spełniać szerokie kryteria, które obejmują przegląd wewnętrzny i dostępność informacji o inwestorach bazowych. W tego typu funduszach musi uczestniczyć co najmniej 20 inwestorów, w tym zarówno inwestorzy bezpośredni, jak i inwestorzy bazowi inwestujący w instrumenty wspólnego inwestowania. Żaden inwestor nie może posiadać ponad 49% funduszu według liczby jednostek/tytułów uczestnictwa lub ich wartości. Inwestorzy instytucjonalni, którzy posiadają ponad 49% funduszu, sami muszą spełniać wymogi mające zastosowanie do szeroko określonych funduszy inwestycyjnych. Beneficjenci rzeczywiści, którzy posiadają ponad 25% funduszu, muszą wyrazić zgodę na rejestrację FPI i w tym celu muszą ujawnić informacje o ich klientach uczestnikowi-depozytariuszowi/SEBI. W zakresie, w jakim Fundusz może mieć właścicieli faktycznych instrumentu bazowego, którzy należą do tej kategorii, może nie być możliwe, aby taki Fundusz zrealizował swój cel inwestycyjny, jeśli taka zgoda będzie wymagana i nie zostanie udzielona.

Rejestracja w Indiach
Aby móc fizycznie inwestować w indyjskie papiery wartościowe, Fundusz musi być zarejestrowany jako FPI Kategorii II zgodnie z Przepisami SEBI. Aby zostać zarejestrowanym jako FPI Kategorii II, każdy Fundusz musi wykazać, że spełnia następujące kryteria: (i) Fundusz musi mieć co najmniej 20 inwestorów, w tym zarówno inwestorów bezpośrednich, jak i inwestorów bazowych inwestujących w instrumenty łączone. (ii) żaden inwestor nie posiada ponad 49% Tytułów Uczestnictwa według wartości Funduszu. Inwestorzy instytucjonalni, którzy posiadają ponad 49% Tytułów Uczestnictwa lub wartości Funduszu, muszą sami spełniać opisane kryteria. Właściciele faktyczni instrumentu bazowego, którzy posiadają ponad 25% Tytułów Uczestnictwa lub wartości Funduszu, muszą wyrazić zgodę na rejestrację FPI i w tym celu ujawnić informacje o swoich klientach odpowiedniemu uczestnikowi-depozytariuszowi oraz Indyjskiemu Urzędowi ds. Papierów Wartościowych i Giełd. Kryteria te zostały przedstawione inwestorom. W zakresie, w jakim inwestorzy Funduszu nie spełniają powyższych kryteriów lub wymogu ujawniania informacji, Fundusz może utracić licencję FPI, na skutek czego nie będzie już mógł fizycznie inwestować w indyjskie papiery wartościowe.

Ekspozycje na rosyjskie inwestycje a rosyjska inwazja na Ukrainę
Po inwazji Rosji na Ukrainę w lutym 2022 r. Stany Zjednoczone, Wielka Brytania i Unia Europejska, a także organy regulacyjne w wielu krajach, w tym w Japonii, Australii i Kanadzie, nałożyły znaczące sankcje na Rosję. Obejmują one zakazy dotyczące przeprowadzania lub realizacji nowych inwestycji na terenie Federacji Rosyjskiej. Rosja podjęła działania odwetowe, w tym zamrożenie niektórych aktywów rosyjskich i ograniczenia handlowe dla inwestorów nierosyjskich.

Dostawcy Wskaźnika Referencyjnego co prawda usunęli rosyjskie papiery wartościowe ze Wskaźników Referencyjnych, ale niektóre Fundusze nadal utrzymują ekspozycje na rosyjskie papiery wartościowe, których obecnie nie można zbywać.

Przestrzeganie obowiązujących sankcji, przepisów i regulacji wpłynie negatywnie na zdolność Funduszu do kupowania, sprzedaży, utrzymywania, otrzymywania lub dostarczania papierów wartościowych emitentów lub papierów wartościowych podlegających sankcjom lub w inny sposób nimi dotkniętych (rosyjskie papiery wartościowe). Fundusz może być prawnie dopuszczony do zbycia lub przeniesienia niektórych rosyjskich papierów wartościowych, jeśli jest do tego uprawniony, w zakresie dozwolonym przez licencję ogólną, wydaną przez uznany organ ds. sankcji. Niemniej inne ograniczenia i/lub ograniczone warunki handlowe mogą oznaczać, że jest to niewykonalne lub niemożliwe do zrealizowania przez Fundusz.

W przypadku gdy Fundusz nie będzie w stanie wyeliminować lub zmniejszyć swoich udziałów w papierach wartościowych, na przykład gdy przestrzeganie sankcji ograniczy jego zdolność do sprzedaży lub dostarczania takich

papierów wartościowych, Fundusz zachowa takie papiery wartościowe w swoim portfelu i będzie utrzymywał rezydualny poziom ekspozycji na rosyjskie papiery wartościowe do czasu, gdy będzie mógł dokonać obrotu nimi.

Przewiduje się, że nawet jeśli lokalny rynek rosyjski ponownie otworzy się na rosyjskich inwestorów, sankcje wobec rosyjskich podmiotów i osób fizycznych, ograniczenia handlowe dla inwestorów nierosyjskich i/lub ograniczenia dotyczące wymiany walut i/lub repatriacji mogą być przez pewien czas kontynuowane. Brak normalnych warunków obrotu rynkowego oraz usunięcie takich rosyjskich papierów wartościowych ze Wskaźników Referencyjnych o wartości zerowej oznacza, że takie inwestycje w posiadaniu Funduszy są obecnie wyceniane na prawie zero.

W zakresie, w jakim inwestorzy nielokalni uzyskają możliwość prowadzenia transakcji i rozliczania się na rosyjskiej giełdzie papierów wartościowych zgodnie z obowiązującym prawem, w tym odpowiednimi przepisami dotyczącymi sankcji i z uwzględnieniem odpowiednich warunków rynkowych, Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do realizacji, w sposób zorganizowany i należycie zarządzany, zbycia rosyjskich papierów wartościowych, biorąc pod uwagę wiele czynników, w tym między innymi płynność, spready, międzynarodowy dostęp inwestorów, wolumen oraz zmienność. Ze względu na niepewność polityczną i rynkową oraz fakt, że nie da się przewidzieć optymalnego momentu na sprzedaż rosyjskich papierów wartościowych ani tego, czy pewne papiery wartościowe w ogóle będzie można sprzedać, nie ma gwarancji, że możliwe będzie osiągnięcie optymalnej lub jakiejkolwiek wartości. Ocena zostanie dokonana na podstawie informacji udostępnionych Zarządzającemu Inwestycjami w odpowiednim czasie.

Ponadto celem każdego Funduszu jest śledzenie odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego w celu zminimalizowania błędu śledzenia poprzez ponowne bilansowanie portfela Funduszu pod kątem dostosowania go do składników jego Wskaźnika Referencyjnego. Rosyjskie papiery wartościowe zostały obecnie usunięte ze Wskaźników Referencyjnych Funduszy. W związku z tym z chwilą gdy rosyjskie papiery wartościowe znajdujące się w posiadaniu Funduszy zostaną wycenione na poziomie powyżej zera, może to skutkować zwiększonym ryzykiem błędu śledzenia i potencjalnie znaczącym błędem śledzenia pomiędzy wynikami Funduszu a wynikami jego Wskaźnika Referencyjnego. Co więcej, ze względu na ograniczenia płynności rosyjskie papiery wartościowe mogą stać się niekwalifikowanymi aktywami dla Funduszy. Czynniki te oznaczają, że Fundusze mogą być zobowiązane do zbycia tych aktywów tak szybko, jak to możliwe, gdy tylko będą mogły zostać sprzedane, a zatem konieczne może być zbycie aktywów o wartości niższej niż wartość, przy której mogą być zrealizowane w inny sposób.

W przypadku takiego zamrożenia aktywów dowolnego Funduszu Fundusz może nie być w stanie wypłacić wpływów z umorzenia w odniesieniu do zamrożonych aktywów lub może stanąć w obliczu konieczności likwidacji aktywów nieobjętych ograniczeniami w celu realizacji zleceń umorzenia. Likwidacja aktywów Funduszu w tym czasie może również spowodować, że Fundusz uzyska znacznie niższe ceny za swoje papiery wartościowe.

W przypadku wystąpienia któregokolwiek z powyższych zdarzeń Dyrektorzy mogą (według własnego uznania) podjąć takie działania, jakie uznają za leżące w interesie inwestorów Funduszy, w tym (w razie potrzeby) zawiesić obrót Funduszami (więcej szczegółów w części „Tymczasowe zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa oraz sprzedaży, umorzeń i konwersji") i/lub podjąć działania opisane w części „Wskaźniki referencyjne".

Dodatkowe ryzyko związane z posiadaniem rosyjskich papierów wartościowych:

- Rosyjskie przepisy dotyczące inwestycji w papiery wartościowe często nie nadążają za zmianami na rynku, co prowadzi do ich niejednoznacznej wykładni oraz niespójnego i arbitralnego stosowania.

- Zasady ładu korporacyjnego nie istnieją lub są słabo rozwinięte i nie gwarantują ochrony akcjonariuszy ani udziałowców mniejszościowych.

- Istnieje również ryzyko kontrahenta w związku z utrzymywaniem portfela papierów wartościowych i środków pieniężnych u lokalnych powierników pomocniczych oraz depozytariuszy papierów wartościowych w Rosji.

Czynniki te mogą zwiekszyć wahania wartości Funduszu (w zależności od stopnia zaangażowania w Rosji), zwiększając w ten sposób ryzyko utraty wartości inwestycji.

Inwestycje w Japonii
Japonia znajduje się w części świata, która historycznie była podatna na klęski żywiołowe, takie jak trzęsienia ziemi, wybuchy wulkanów i tsunami, i jest ekonomicznie wrażliwa na zdarzenia środowiskowe. Ponadto katastrofa elektrowni atomowej w marcu 2011 r. może mieć krótko- i długoterminowe skutki dla branży energetyki jądrowej, których zakres jest obecnie nieznany. Podobnie jak w przypadku innych krajów, Japonia może być narażona na ryzyka polityczne i gospodarcze. Rozwój sytuacji politycznej może prowadzić do zmian w polityce, które mogą niekorzystnie wpłynąć na inwestycje Funduszu. Japońska gospodarka jest w dużym stopniu uzależniona od handlu zagranicznego i mogą na nią negatywnie wpływać cła handlowe oraz inne środki protekcjonistyczne. Ponadto niektóre japońskie praktyki w zakresie sprawozdawczości, rachunkowości i audytu różnią się od zasad rachunkowości powszechnie przyjętych w innych krajach rozwiniętych. Każde z tych rodzajów ryzyka, indywidualnie lub łącznie, może mieć znaczący niekorzystny wpływ na japońską gospodarkę i papiery wartościowe, na które ekspozycje posiada Fundusz, a co za tym idzie, może skutkować stratą z inwestycji.

Potencjalne skutki Brexitu
W dniu 31 stycznia 2020 r. Wielka Brytania („UK") formalnie wystąpiła z Unii Europejskiej („UE") i przestała być jej członkiem. W związku z tym Wielka Brytania weszła w okres przejściowy, który trwał do końca 2020 r., w którym to okresie kraj ten podlegał obowiązującym przepisom i regulacjom UE. Okres przejściowy zakończył się 31 grudnia 2020 r., a prawo UE przestało obowiązywać w Wielkiej Brytanii.

W dniu 30 grudnia 2020 r. Wielka Brytania i UE podpisały umowę o handlu i współpracy między UE a Wielka Brytanią („Umowa handlowa między Wielką Brytanią a UE"), która ma zastosowanie od dnia 1 stycznia 2021 r. i określa podstawy gospodarczych i prawnych ram handlu między Wielką Brytanią a Unią Europejską. Ponieważ Umowa handlowa między Wielką Brytanią a UE stanowi nowe ramy prawne, wdrożenie tej Umowy może prowadzić do niepewności co do jej stosowania oraz do okresów zmienności zarówno na brytyjskim, jak i szerszym rynku europejskim w 2021 r. i późniejszych okresach. Oczekuje się, że wyjście Wielkiej Brytanii z UE spowoduje dodatkowe koszty handlowe oraz zakłócenia w relacjach handlowych. Chociaż Umowa handlowa między Wielką Brytanią a UE przewiduje wolny handel towarami, zawiera ona jedynie ogólne zobowiązania dotyczące dostępu do rynku usług wraz z klauzulą „najwyższego uprzywilejowania", która podlega wielu wyjątkom. Ponadto istnieje możliwość, że każda ze stron może w przyszłości nałożyć cła na handel w przypadku, gdy standardy regulacyjne pomiędzy UE a Wielką Brytanią będą się różnić. Warunki przyszłych relacji pomiędzy Wielką Brytanią a UE mogą powodować dalsze występowanie niepewności na światowych rynkach finansowych i niekorzystnie wpływać na wyniki Funduszy.

Zmienność będąca pochodną tej niepewności może spowodować niekorzystne skutki w odniesieniu do stóp zwrotu z inwestycji Funduszu w wyniku zmian rynkowych, potencjalnego osłabienia funta lub euro oraz potencjalnego obniżenia ratingu kredytowego Wielkiej Brytanii lub danego państwa członkowskiego UE.

Ryzyko związane z euro i strefą euro
Pogorszenie się sytuacji w zakresie zadłużenia krajowego kilku państw, połączone z ryzykiem rozszerzenia skutków tego zjawiska na inne, bardziej stabilne kraje, pogłębiło światowy kryzys gospodarczy. Nadal istnieje możliwość, że kraje strefy euro będą narażone na wzrost kosztów finansowania zewnętrznego. Sytuacja ta oraz referendum w Wielkiej Brytanii powodują niepewność co do stabilności i ogólnej sytuacji Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej. Rezygnacja lub ryzyko rezygnacji z euro przez jeden lub większą liczbę państw strefy euro może doprowadzić do ponownego wprowadzenia walut krajowych w tych państwach, a w bardziej skrajnych okolicznościach nawet do całkowitego wycofania euro. Taki rozwój wypadków, a także postrzeganie tych zmian lub powiązanych kwestii przez uczestników rynku, mogą mieć niekorzystny wpływ na wartość inwestycji Funduszu. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, w jaki sposób ewentualne zmiany w strefie euro i Unii Europejskiej mogą mieć wpływ na ich inwestycje w Fundusz.

Inwestycje w Spółki o Małej i Średniej Kapitalizacji
Papiery wartościowe spółek o mniejszej i średniej kapitalizacji podlegają zwykle większej zmienności i mniejszej płynności niż papiery wartościowe spółek o większej kapitalizacji. Ponieważ papiery wartościowe spółek o mniejszej i średniej kapitalizacji mogą podlegać większej zmienności cen rynkowych niż papiery wartościowe większych spółek, Wartość Aktywów Netto każdego z Funduszy inwestujących w mniejsze spółki lub spółki o średniej kapitalizacji może odzwierciedlać tę zmienność. Spółki o mniejszej i średniej kapitalizacji, w porównaniu z większymi spółkami, mogą mieć krótszą historię działalności, mogą nie mieć tak dużej zdolności do pozyskiwania dodatkowego kapitału, mogą mieć mniej zdywersyfikowaną linię produktów, co czyni je podatnymi na presję rynkową, a także mogą mieć mniejszy rynek publiczny dla swoich papierów wartościowych.

Inwestycje w spółki o mniejszej i średniej kapitalizacji mogą wiązać się z relatywnie wyższymi kosztami inwestycyjnymi, co może wynikać po części z większych kosztów realizacji zaleceń spowodowanych mniejszą płynnością na rynku bazowym, a zatem inwestycje w Fundusze inwestujące w spółki o mniejszej i średniej kapitalizacji powinny być postrzegane jako inwestycje długoterminowe. Fundusze takie mogą jednak zbywać dokonane inwestycje w stosunkowo krótkim czasie, na przykład w celu realizacji zleceń umorzenia Tytułów Uczestnictwa.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje Funduszu i powodować wzrost lub spadek wartości inwestycji.

Ponadto, ze względu na progi dotyczące proporcji akcji, jakie fundusze zarządzane przez BlackRock mogą posiadać w niektórych spółkach (w szczególności w spółkach o mniejszej kapitalizacji), możliwe jest, że Fundusz będzie musiał polegać w większym stopniu na technikach optymalizacji niż miałoby to miejsce w innych przypadkach.

Ryzyko Inwestycyjne w sektorze konsumenckim uznaniowym
Branże należące do sektora konsumenckiego uznaniowego są zwykle bardziej wrażliwe na cykle gospodarcze niż inne sektory rynku ze względu na to, że powodzenie producentów i sprzedawców detalicznych takich dóbr jest ściśle powiązane z wynikami gospodarek krajowych i międzynarodowych, stopami procentowymi, kursami wymiany walut, konkurencją, zaufaniem konsumentów, zmianami demograficznymi i preferencjami konsumentów. Firmy działające w sektorze konsumenckim uznaniowym są w dużym stopniu uzależnione od dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych i wydatków konsumenckich, a duży wpływ na nie mogą mieć trendy w modzie i kampanie marketingowe. Firmy te mogą podlegać silnej konkurencji, co może niekorzystnie wpływać na ich rentowność.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje Funduszu i powodować wzrost lub spadek wartości inwestycji.

Ryzyko inwestycyjne w sektorze podstawowych produktów konsumpcyjnych
Na firmy w sektorze podstawowych produktów konsumpcyjnych wpływ mogą mieć kampanie marketingowe, zmiany popytu konsumenckiego oraz zmiany cen towarów. W szczególności na firmy z branży spożywczej, napojów i leków negatywny wpływ mogą mieć regulacje rządowe, w tym metody produkcji i stosowanie dodatków do żywności. W szczególości firmy tytoniowe mogą odczuć negatywne skutki nowych ustaw antynikotynowych, przepisów i związanych z nimi procesów sądowych.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje Funduszu i powodować wzrost lub spadek wartości

inwestycji.

Ryzyko inwestycyjne w sektorze energetycznym
Istnieje szereg czynników, które mogą wpływać na wyniki sektora energetycznego, w tym zmiany cen surowców. Na przykład wiele regionów wytwarzających paliwa kopalne lub w których zlokalizowane są rurociągi do transportu paliw kopalnych jest niestabilnych politycznie, a konflikty w tych regionach mogą skutkować skokami cen ropy, gazu i węgla. Rynki różnych towarów związanych z energią mogą charakteryzować się znaczną zmiennością oraz podlegać kontroli lub manipulacji ze strony dużych producentów lub nabywców. Zmienność na rynku może także zwiększyć poważny atak lub zagrożenie terrorystyczne. Na wzrost cen energii może wpływać rosnący popyt, czy to ze strony krajów rozwijających się, czy z powodu niskich temperatur. Inne czynniki obejmują m.in. wysiłki na rzecz oszczędzania energii, postępy w zakresie energii odnawialnej oraz koszty takich technologii, koszty usuwania skutków wypadków i odpowiedzialności cywilnej, podatki, regulacje rządowe dotyczące prywatyzacji, ustalania cen, dostaw oraz innego rodzaju interwencje. Niektóre papiery wartościowe w sektorze energetycznym mogą być mniej płynne niż papiery wartościowe w innych sektorach, co może utrudnić Funduszowi zakup lub sprzedaż takich papierów wartościowych.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje Funduszu i powodować wzrost lub spadek wartości inwestycji.

Ryzyko inwestycyjne w sektorze finansowym
Firmy z sektora finansowego podlegają coraz większym regulacjom rządowym, interwencjom rządowym i podatkom, które mogą niekorzystnie wpływać na zakres ich działalności, wysokość kapitału, który muszą utrzymywać oraz rentowność. Na sektor usług finansowych może również niekorzystnie wpływać wzrost stóp procentowych i nieściągalne zadłużenie, spadek dostępności finansowania lub wycena aktywów oraz niekorzystne warunki występujące na innych powiązanych rynkach. Pogorszenie sytuacji na rynkach kredytowych wywarło ogólnie niekorzystny wpływ na rynki kredytowe i międzybankowe rynki pieniężne, wpływając tym samym na wiele instytucji i rynków usług finansowych. Niektóre firmy świadczące usługi finansowe musiały przyjąć lub pożyczyć znaczne kwoty od swoich rządów, a tym samym stanąć w obliczu nałożonych przez rząd dodatkowym ograniczeniom na ich działalność, co mogło mieć wpływ na ich wyniki i wartość. W szczególności towarzystwa ubezpieczeniowe mogą podlegać intensywnej konkurencji cenowej, która może mieć niekorzystny wpływ na ich rentowność. Na firmy inwestujące w nieruchomości mogą mieć wpływ niekorzystne zmiany warunków na rynkach nieruchomości, zmiany stóp procentowych, zaufanie inwestorów, zmiany podaży i popytu na nieruchomości, koszty, dostępność kredytów hipotecznych, podatki oraz wpływ przepisów dotyczących ochrony środowiska i planowania przestrzennego. Ryzyko, przed którym stoją przedsiębiorstwa w sektorze finansowym, może mieć większy wpływ na firmy, które stosują znaczną dźwignię finansową w swojej działalności. W ostatnich latach coraz częściej w tym sektorze występują ataki cybernetyczne oraz awarie i usterki technologiczne, które powodują znaczne straty.

Ryzyko inwestycyjne w sektorze opieki zdrowotnej
Sektor opieki zdrowotnej składa się z różnych branż, obejmujących firmy produkujące sprzęt i materiały medyczne, przedsiębiorstwa świadczące usługi związane z opieką zdrowotną, firmy farmaceutyczne i biotechnologiczne. Na inwestycje w tym sektorze w krajach rozwiniętych wpływ może mieć szereg czynników, w tym m.in. zmiany kosztów produktów i usług medycznych, rosnący popyt wynikający ze starzenia się populacji, większa oczekiwana długość życia, postęp technologiczny, dostępność finansowania badań, dostępność ubezpieczeń zdrowotnych, dostępność systemu opieki społecznej, kontrola finansowania ze strony rządów, konsumpcjonizm, roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt oraz ochrona własności intelektualnej. Na niektóre części sektora wpływ mogą mieć dane z badań klinicznych, a przekaz dotyczący sporów sądowych może mieć wpływ na ceny akcji.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje Funduszu i powodować wzrost lub spadek wartości inwestycji.

Ryzyko Sektora Przemysłowego
Na ceny spółek w sektorze przemysłowym może mieć wpływ podaż i popyt zarówno na konkretny produkt lub usługę, jak i na produkty sektora przemysłowego w ogóle. Na wyniki przedsiębiorstw w sektorze przemysłowym wpływ mogą mieć regulacje rządowe, stosunki pracownicze, wydarzenia na świecie, warunki gospodarcze oraz podatki. Negatywny wpływ na spółki w sektorze przemysłowym mogą mieć roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, odpowiedzialność za szkody wyrządzone środowisku oraz zmiany kursów wymiany walut. Na sektor przemysłowy negatywny wpływ mogą mieć również zmiany lub trendy dotyczące cen towarów, na które mogą mieć wpływ nieprzewidywalne czynniki, które mogą się nimi charakteryzować. Spółki produkcyjne muszą nadążać za postępem technologicznym. W przeciwnym razie mogą być narażone na ryzyko, że ich produkty staną się niekonkurencyjne lub przestarzałe. Spółki z sektora lotniczego i obronnego, będące częścią sektora przemysłowego, w znacznym stopniu polegają na zapotrzebowaniu rządów na swoje produkty i usługi, a na ich wyniki finansowe znaczny wpływ może mieć polityka wydatków rządowych, w szczególnie gdy rządy znajdują się pod coraz większą presją kontrolowania i ograniczania deficytów budżetowych. Spółki transportowe, będące kolejnym składnikiem sektora przemysłowego, mają charakter cykliczny i mogą również w znacznym stopniu podlegać wpływom polityki wydatków rządowych. Spółki lub emitenci charakteryzujący się wysoką emisją dwutlenku węgla lub wysokimi kosztami przejścia na alternatywne rozwiązania niskoemisyjne mogą być bardziej narażone na wpływ ryzyka związanego z transformacją klimatyczną. Na wartość inwestycji Funduszu może mieć też większy wpływ koncentracja geograficzna w lokalizacjach, gdzie wartość inwestycji Funduszu może być podatna na skutki niekorzystnych fizycznych zjawisk klimatycznych, a także czynniki społeczne i związane z ładem korporacyjnym.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje Funduszu i powodować wzrost lub spadek wartości inwestycji.

Ryzyko Inwestycyjne w Sektorze Technologicznym
Spółki technologiczne zazwyczaj stoją w obliczu silnej konkurencji, która może mieć negatywny wpływ na marże ich zysku. Produkty firm technologicznych mogą stać się mniej konkurencyjne lub przestarzałe ze względu na rozwój technologiczny i częste wprowadzanie nowych innowacji w przemyśle, nieprzewidywalne zmiany tempa wzrostu oraz rywalizację o wykwalifikowanych i uzdolnionych pracowników. Firmy w tym sektorze są zazwyczaj w dużym stopniu uzależnione od praw własności intelektualnej i praw patentowych, a utrata tych praw może mieć negatywny wpływ na ich rentowność. Niektóre firmy technologiczne mogą polegać na ograniczonych liniach produktów, rynkach, zasobach finansowych i/lub kluczowych pracownikach. Do innych czynników ryzyka mogą zaliczać się m.in. znaczne wymogi kapitałowe, regulacje rządowe i podatki. Na niektóre części sektora technologicznego może również niekorzystnie wpływać konkurencyjny popyt na towary oraz zmiany cen towarów, które mogą być nieprzewidywalne. Zmiany cen akcji firm technologicznego mogą podlegać większej zienności niż w innych sektorach.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje Funduszu i powodować wzrost lub spadek wartości inwestycji.

Ryzyko związane z funduszami bezpośrednio inwestującymi w akcje notowane na giełdzie papierów wartościowych w Arabii Saudyjskiej

Ryzyka ogólne związane z systemem dotyczącym kwalifikowanych inwestorów zagranicznych (QFI) w Arabii Saudyjskiej
Zasady systemu QFI zostały wprowadzone w 2015 r. W związku z tym stosowanie i wykładnia takich przepisów inwestycyjnych są niezweryfikowane, a w pewnych istotnych aspektach pozostaje brak jasności i pewności co do sposobu ich stosowania przez organ regulacyjny i/lub interpretacji przez QFI. Nie można przewidzieć przyszłego rozwoju systemu QFI. Wszelkie zmiany w systemie QFI ogólnie, w tym możliwość utraty przez Zarządzającego Inwestycjami statusu QFI, mogą mieć wpływ na zdolność danego Funduszu do inwestowania w akcje notowane na Giełdzie papierów wartościowych w Arabii Saudyjskiej za pośrednictwem Zarządzającego Inwestycjami.

Ograniczenia zaangażowania podmiotów zagranicznych w ramach systemu QFI
Inwestycja danego Funduszu w saudyjskie akcje uzależniona jest od możliwości Zarządzającego Inwestycjami w zakresie nabywania i sprzedaży akcji notowanych na Giełdzie papierów wartościowych w Arabii Saudyjskiej. Możliwość Zarządzającego Inwestycjami w zakresie obrotu saudyjskimi akcjami jest uzależniona od tego czy nie zostanie przekroczony żaden limit własności zagranicznej. Przepisy dotyczące QFI oraz saudyjska ustawa o rynkach kapitałowych określają pewne ograniczenia zaangażowania podmiotów zagranicznych (np. Funduszu) i ich podmiotów powiązanych, które przyjmują formę różnych maksymalnych progów własności. Na przykład jednym z kluczowych progów jest łączna całkowita kapitalizacja (na poziomie 49%) zagranicznej własności akcji notowanych na saudyjskiej giełdzie, która dotyczy nie tylko QFI, ale również wszystkich innych kategorii inwestorów zagranicznych (np. cudzoziemców zamieszkujących w Arabii Saudyjskiej, inwestorów posiadających udziały w akcjach notowanych na saudyjskiej giełdzie za pośrednictwem kontraktów swapowych lub not partycypacyjnych oraz zagranicznych udziałowców niebędących rezydentami, którzy posiadali udziały w spółkach przed ich wprowadzeniem na giełdę). Giełda Papierów Wartościowych w Arabii Saudyjskiej udostępnia na swojej stronie internetowej (http://www.tadawul.com.sa) bieżące informacje dotyczące tych progów, aby ułatwić Kwalifikowanym zagranicznym inwestorom i innym uczestnikom rynku przestrzeganie tych limitów. Zarządzający Inwestycjami ma możliwość inwestowania w akcje notowane na saudyjskiej giełdzie w imieniu więcej niż jednego kwalifikowanego inwestora zagranicznego. W związku z tym może on inwestować w akcje w imieniu wielu zarządzanych przez siebie funduszy będących kwalifikowanymi inwestorami zagranicznymi, z których wszystkie byłyby zaliczane do progów zaangażowania podmiotów zagranicznych.

W przypadku osiągnięcia lub przekroczenia odpowiedniego limitu własności zagranicznej może spowodować, że dany Fundusz nie będzie w stanie nabyć dodatkowych akcji notowanych na giełdzie w Arabii Saudyjskiej. Ponadto, ponieważ zatwierdzeni kwalifikowani inwestorzy zagraniczni nie mogą na mocy obecnych zasad systemu QFI być beneficjentami rzeczywistymi notowanych na saudyjskiej giełdzie papierów wartościowych stanowiących instrumenty bazowe FIP (np. swapy lub noty partycypacyjne), będących przedmiotem obrotu w ramach saudyjskich transakcji swapowych, w takich okolicznościach odpowiedni Fundusz będący kwalifikowanym inwestorem zagranicznym nie będzie mógł, obok posiadanych już udziałów fizycznych/bezpośrednich, przyjąć pośredniej/syntetycznej ekspozycji (poprzez swapy lub noty partycypacyjne) na akcje notowane na saudyjskiej giełdzie. Może to ostatecznie doprowadzić do tego, że (i) dany Fundusz nie będzie w stanie przyjąć żadnych dalszych zapisów na Tytuły Uczestnictwa oraz że Tytuły Uczestnictwa będą przedmiotem obrotu ze znaczną premią lub dyskontem do ich wartości aktywów netto na giełdzie papierów wartościowych, na której są dopuszczone do obrotu; oraz (ii) wywarty zostanie negatywny lub pozytywny wpływ na wyniki danego Funduszu, a co za tym idzie, na jego Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w stosunku do Wskaźnika Referencyjnego.

Możliwość Zarządzającego Inwestycjami w zakresie obrotu akcjami notowanymi na giełdzie w Arabii Saudyjskiej zależy również od zdolności Zarządzającego Inwestycjami oraz danego Funduszu do utrzymania statusu kwalifikowanego inwestora zagranicznego (QFI). Niektórzy zatwierdzeni QFI mogą wnioskować za pośrednictwem stron trzecich upoważnionych do oceny (upoważnionych jako tacy przez CMA zgodnie z Zasadami systemu QFI) do CMA o zatwierdzenie jako QFI. Dopiero gdy fundusz inwestycyjny zostanie zatwierdzony przez CMA jako QFI zgodnie z Zasadami systemu QFI, może, za pośrednictwem swojego Zarządzającego Inwestycjami, inwestować w saudyjskie akcje notowane na Giełdzie papierów wartościowych w Arabii Saudyjskiej. W zakresie, w jakim Zarządzający Inwestycjami i/lub odpowiedni Fundusz stracą swój status QFI lub zmienią się przepisy i regulacje w taki sposób, że system QFI nie będzie już dostępny dla Zarządzającego Inwestycjami i/lub Funduszu, osiągnięcie celu inwestycyjnego przez odpowiedni Fundusz będzie trudniejsze. W takim przypadku Fundusz może wykorzystywać techniki inwestowania w papiery wartościowe lub inne instrumenty, które nie są składnikami Wskaźnika Referencyjnego, ale

które zapewniają podobną ekspozycję na zwrot ze Wskaźnika Referencyjnego. Instrumenty te mogą obejmować zagraniczne kontrakty futures, inne fundusze ETF, które zapewniają podobną ekspozycję lub nieopłacone umowy swapowe, tj. umowy, na mocy których kontrahent zgadza się przekazać właściwemu Funduszowi zwrot z określonej ekspozycji, tj. Wskaźnika Referencyjnego, w zamian za opłatę. W związku z tym istnieje większe ryzyko błędu odwzorowania, które może skutkować ujemnym lub dodatnim wpływem na wyniki dla danego Funduszu i jego Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

CMA może wprowadzić dalsze limity lub ograniczenia dotyczące zagranicznej własności papierów wartościowych w Arabii Saudyjskiej, które mogą mieć negatywny wpływ na płynność i wyniki danego Funduszu. Takie limity i ograniczenia mogą ograniczać zdolność danego Funduszu do nabywania akcji jednej lub wielu spółek składowych Wskaźnika Referencyjnego według odpowiednich wag Wskaźnika Referencyjnego, a zatem mogą mieć wpływ na zdolność danego Funduszu do dokładnego odwzorowania wyników Wskaźnika Referencyjnego.

Inwestowanie w Królestwie Arabii Saudyjskiej
Arabia Saudyjska jest obecnie wschodzącą gospodarką rynkową. W związku z tym różni się ona od gospodarek krajów najbardziej rozwiniętych i inwestowanie w Arabii Saudyjskiej może podlegać większemu ryzyku strat niż inwestycje na rynkach rozwiniętych, między innymi ze względu na niestabilność polityczną i gospodarczą oraz większe ograniczenia dla inwestycji zagranicznych niż te, które występują na rynku rozwiniętym. Ponadto system prawny Królestwa Arabii Saudyjskiej opiera się na prawie Szariatu i w związku z tym emitenci papierów wartościowych, w których inwestuje dany Fundusz, mogą podlegać innym zasadom ujawniania informacji, ładu korporacyjnego, rachunkowości i sprawozdawczości niż te obowiązujące na rynkach rozwiniętych z innymi systemami prawnymi. Na przykład spółki notowane na giełdzie zobowiązane są do przestrzegania saudyjskich przepisów dotyczących ładu korporacyjnego z 2018 r. (Zasady ładu korporacyjnego Arabii Saudyjskiej z 2018 r. – „CGR") na zasadzie obowiązkowej z kilkoma przepisami w charakterze „wskazówek", ale zgodność z Zasady ładu korporacyjnego Arabii Saudyjskiej z 2018 r. wśród emitentów może nie być powszechna. Wszelkie zmiany polityczne, niestabilność społeczna i niekorzystne zmiany dyplomatyczne, które mogą mieć miejsce w Królestwie Arabii Saudyjskiej lub w związku z Królestwem Arabii Saudyjskiej, mogą skutkować sankcjami ekonomicznymi (np. embargo handlowe wobec konkretnego emitenta lub ogólnie Królestwa Arabii Saudyjskiej), nałożeniem dodatkowych ograniczeń rządowych, wywłaszczeniem aktywów, nałożeniem podatków konfiskacyjnych (np. podwyższony podatek akcyzowy na wyroby, które w większym stopniu postrzegane są w kategoriach ryzyka społeczno-gospodarczej szkody dla Królestwa Arabii Saudyjskiej) lub nacjonalizacją niektórych lub wszystkich składników Wskaźnika Referencyjnego. Inwestorzy powinni również mieć na uwadze, że każda zmiana polityki rządu i właściwych organów Królestwa Arabii Saudyjskiej może niekorzystnie wpłynąć na rynki papierów wartościowych w Królestwie Arabii Saudyjskiej, jak również na wyniki danego Funduszu w porównaniu ze Wskaźnikiem Referencyjnym.

System prawny Królestwa Arabii Saudyjskiej
System prawny Królestwa Arabii Saudyjskiej opiera się na prawie Szariatu. Wczesniejszeorzeczenia mogą stanowić punkt odniesienia, jednak nie pełnią funkcji precedensów. Ze względu na brak zbioru opublikowanych spraw i wykładni sądowej oraz fakt, że w każdym przypadku wynik wcześniej rozstrzygniętych spraw nie byłby w istocie wiążący, wykładnia i egzekwowanie obowiązujących przepisów w Królestwie Arabii Saudyjskiej wiąże się ze znaczną niepewnością. Nie ma również pewności, że w miarę rozwoju systemu prawnego Królestwa Arabii Saudyjskiej, a systemu QFI w szczególności, kolejne zmiany w przepisach, ich wykładni lub stosowaniu nie będą wywierać istotnego niekorzystnego wpływu na działalność Funduszu bądź też na możliwość nabywania przez Fundusz akcji notowanych na giełdzie w Arabii Saudyjskiej.

Potencjalne Ryzyko Zmienności Rynku
Inwestorzy powinni pamiętać, że Giełda Papierów Wartościowych w Arabii Saudyjskiej po raz pierwszy dopuszcza inwestorów zagranicznych zgodnie z systemem ustanowionym przez Zasady systemu QFI. Zmienność rynku może prowadzić do znacznych wahań cen papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na saudyjskiej giełdzie, co miałoby wpływ na Wartość Aktywów Netto odpowiedniego Funduszu.

Rozliczenia i Powiązane z nimi Ryzyko
Każdy Upoważniony Uczestnik, który składa zlecenie nabycia tytułów uczestnictwa w danym Funduszu, jest zobowiązany do przestrzegania wymogu rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 w Królestwie Arabii Saudyjskiej w celu pokrycia zakupu przez odpowiedni Fundusz bazowych papierów wartościowych w Królestwie Arabii Saudyjskiej w związku ze zleceniem nabycia, aby wniosek ten był ważny. W związku z tym, aby wniosek Upoważnionego Uczestnika o nabycie tytułów był ważny, każdy Upoważniony Uczestnik, który składa wniosek o objęcie tytułów uczestnictwa w danym Funduszu, jest zobowiązany do przekazania kwoty zapisu („kwota wymagana do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2") na pokrycie zakupu przez Fundusz bazowych papierów wartościowych w Królestwie Arabii Saudyjskiej w związku ze swoim wnioskiem. Kwota Wymagana do Rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 jest przekazywana na lokalny rachunek powierniczy Powiernika Pomocniczego w Królestwie Arabii Saudyjskiej, który jest ustanawiany przez tego powiernika na użytek oraz na rzecz odpowiedniego Funduszu. W związku z tym, po upływie dwóch dni roboczych od momentu, w którym objęte zapisami Tytuły Uczestnictwa w odpowiednim Funduszu znajdą się w posiadaniu Upoważnionego Uczestnika, istnieje ryzyko, że Powiernik Pomocniczy w Królestwie Arabii Saudyjskiej może doświadczyć zdarzenia gospodarczego lub operacyjnego powodującego utratę kwoty wymaganej do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2, co miałoby negatywny wpływ na wartość danego Funduszu lub opóźnienie w przekazaniu papierów wartościowych, na nabycie których przeznaczona była Kwota Wymagana do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2, co może tymczasowo wpłynąć na błąd odwzorowania. Dlatego też wszelkie transakcje przeprowadzone błędnie przez brokera muszą być korygowane w ramach dodatkowych transakcji. Może to mieć tymczasowy wpływ na błąd odwzorowania oraz spowodować dodatkowe koszty po stronie odpowiedniego Funduszu, które mogą nie być możliwe do natychmiastowego odzyskania od brokera.

W przypadku gdy jakakolwiek kwota wymagana do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 zapłacona przez Upoważnionego Uczestnika będzie przekraczać ostateczną cenę zapisu (z uwzględnieniem Ceł i Opłat) na Tytuły Uczestnictwa w Dniu Operacji, w odniesieniu do których dokonano zapisu, nadpłacona kwota pieniężna zostanie tymczasowo zatrzymana i zostanie zwrócona właściwemu Upoważnionemu Uczestnikowi tak szybko, jak to będzie możliwe, po potrąceniu wszelkich kosztów transakcji walutowych związanych z przeliczeniem (w stosownych przypadkach) takiej kwoty z waluty SAR na USD (oraz na inną odpowiednią walutę) oraz zwrotem takiej kwoty pieniężnej, tak aby można ją było wypłacić Upoważnionemu Uczestnikowi. Upoważniony Uczestnik pozostaje niezabezpieczonym wierzycielem danego Funduszu w odniesieniu do kwoty podlegającej zwrotowi („Kwota zwrotu") do czasu wypłaty tej kwoty. Kwota Zwrotu będzie podlegać czynnikom ryzyka opisanym w niniejszym Prospekcie przez okres, w którym pozostaje w Królestwa Arabii Saudyjskiej.

W przypadku, gdy kwota wymagana do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 będzie niewystarczająca do nabycia wszystkich bazowych papierów wartościowych w związku z zapisem, odpowiedni Fundusz może nie być w stanie nabyć wszystkich wymaganych bazowych papierów wartościowych w ramach początkowego zakupu i będzie musiał przeprowadzić co najmniej jedną dodatkową transakcję zakupu w następnym dniu lub dniach bądź w oparciu o pożyczkę pieniężną od właściwego powiernika. Podobnie, jeżeli ograniczenia wynikające z przepisów prawa, regulacji i regulaminu giełdy papierów wartościowych w Królestwie Arabii Saudyjskiej, albo zawieszenie obrotu określonymi papierami wartościowymi w Królestwie Arabii Saudyjskiej lub opóźnienie w przekazaniu waluty SAR do Królestwa Arabii Saudyjskiej ograniczą odpowiedniemu Funduszowi możliwość nabycia wszystkich wymaganych papierów wartościowych w ramach pierwszego zakupu (zob. część powyżej zatytułowaną „Ograniczenia zaangażowania podmiotów zagranicznych w ramach systemu QFI" w celu zapoznania się z okolicznościami, w których takie ograniczenia mogą zostać uruchomione), właściwy Fundusz będzie również musiał dokonać co najmniej jednego dodatkowego zakupu w kolejnym dniu (kolejnych dniach). Ryzyko rynkowe wynikające z terminu zawarcia kolejnych transakcji bazowych oraz wszelkich opóźnień w zawieraniu transakcji ponosi Upoważniony Uczestnik. W przypadku jakiegokolwiek niedoboru finansowego Upoważniony Uczestnik będzie zobowiązany przekazać, zgodnie z określonym harmonogramem i procedurą danego Funduszu (dostępnymi u Administratora i/lub w Systemie Elektronicznego Składania Zamówień, jak określono w części zatytułowanej „Procedura zawierania transakcji na rynku pierwotnym"), dodatkowe kwoty na uzupełnienie wszelkich niedoborów finansowych, aby umożliwić dokonanie dalszych zakupów do momentu nabycia wszystkich zamówionych bazowych papierów wartościowych w Królestwie Arabii Saudyjskiej w ramach odpowiedniego Funduszu. W celu ograniczenia ryzyka, że Upoważniony Uczestnik będzie musiał wpłacić niedobór środków oraz w celu ochrony odpowiedniego Funduszu i jego Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, do szacowanych Ceł i Opłat uwzględnionych w Kwocie Wymaganej do Rozliczenia Środków Pieniężnych T+2 dodany zostanie bufor na pokrycie oczekiwanej zmienności rynku i kursów walut, a także wszelkie dodatkowe kwoty należne od Upoważnionego Uczestnika na pokrycie niedoboru środków finansowych. Jeżeli Upoważniony Uczestnik będzie musiał zapłacić dodatkowe kwoty na pokrycie niedoboru środków po otrzymaniu przez niego objętych zapisem Tytułów Uczestnictwa w odpowiednim Funduszu, Fundusz ten będzie posiadał ekspozycję kredytową jako niezabezpieczony wierzyciel w odniesieniu do takich dodatkowych kwot.

Koszty transakcji walutowych związane z przeliczeniami dokonywanymi w związku z zapisami i umorzeniami oraz ryzyko potencjalnej różnicy między walutami USD a SAR (oraz każdą inną odpowiednią walutą, w której przyjmowane są zapisy i umorzenia) będą ponoszone przez odpowiedniego Upoważnionego Uczestnika i uwzględnione w ostatecznych Cłach i Opłatach mających zastosowanie względem odpowiednich kwot zapisów i umorzeń (odpowiednio) wpłaconych lub otrzymanych przez takiego Upoważnionego Uczestnika. Upoważnieni Uczestnicy powinni pamiętać, że nie będą naliczane żadne odsetki od odpowiedniej Kwoty zwrotu, a zatem w odniesieniu do jakiejkolwiek takiej kwoty Upoważnionemu Uczestnikowi nie będą należne odsetki od odpowiedniego Funduszu.

Ryzyko błędu odwzorowania indeksu – Reżim QFI
Zwrot danego Funduszu może odbiegać od zwrotu Wskaźnika Referencyjnego z różnych powodów, np. z powodu cofnięcia Zarządzającemu Inwestycjami statusu Kwalifikowanego Inwestora Zagranicznego (QFI), braku możliwości obrotu przez Zarządzającego Inwestycjami w zakresie obrotu papierami jednego lub wielu emitentów z Arabii Saudyjskiej notowanych na giełdzie na skutek osiągnięcia lub przekroczenia progu własności zagranicznej, przeniesienia inwestycji w saudyjskie akcje giełdowe do innych funduszy podlegających Zarządzającemu Inwestycjami, ograniczeń inwestycyjnych nałożonych przez przepisy prawne i regulacje Królestwa Arabii Saudyjskiej, czasowego lub stałego zawieszenia określonych papierów wartościowych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Arabii Saudyjskiej, płynności rynku bazowego, skutków podatkowych, zmian regulacyjnych w Królestwie Arabii Saudyjskiej, które mogą mieć wpływ na zdolność Zarządzającego Inwestycjami do odzwierciedlenia zwrotu Wskaźnika Referencyjnego oraz wszelkich kosztów wymiany walut.

Ryzyko platformy elektronicznego obrotu – Tadawul
Brokerzy w Królestwie Arabii Saudyjskiej składają zlecenia transakcyjne za pośrednictwem systemu elektronicznego, który jest powiązany i odbierany przez system Tadawul. Systemy elektroniczne wykorzystywane przez brokerów lub system Tadawul podlegają awariom oprogramowania, sprzętu lub komunikacji, które mogą spowodować wstrzymanie lub opóźnienia w nabywaniu pożądanych papierów wartościowych dla danego Funduszu.

Zakaz Obrotu
W przypadku wystąpienia niezrealizowanej transakcji kupna lub sprzedaży w odniesieniu do jakiegokolwiek papieru wartościowego w Królestwie Arabii Saudyjskiej, transakcja przeciwna za pośrednictwem tego samego rachunku powierniczego dla tego samego papieru wartościowego Królestwa Arabii Saudyjskiej zostanie odrzucona na rynku („Zakaz Obrotu w Królestwie Arabii Saudyjskiej"). W związku z tym każda działalność transakcyjna, która powoduje Zakaz Obrotu w Królestwie Arabii Saudyjskiej, może spowodować opóźnienie w handlu. Może to mieć wpływ na zdolność danego Funduszu do zrównoważenia portfela i spowodować wzrost błędu odwzorowania.

Ryzyko w zakresie towarów giełdowych
Odpowiedni Fundusz może inwestować w saudyjskich emitentów, którzy są podatni na wahania na niektórych rynkach towarowych. Wszelkie negatywne zmiany na rynkach towarowych, które mogą wynikać ze zmian podaży i popytu na towary, zdarzeń rynkowych, zmian regulacyjnych lub innych czynników, których Fundusz nie może kontrolować, mogą mieć niekorzystny wpływ na te Spółki.

Ryzyko w zakresie towarów giełdowych
Odpowiedni Fundusz może inwestować w saudyjskich emitentów, którzy są podatni na wahania na niektórych rynkach towarowych. Wszelkie negatywne zmiany na rynkach towarowych, które mogą wynikać ze zmian podaży i popytu na towary, zdarzeń rynkowych, zmian regulacyjnych lub innych czynników, których Fundusz nie może kontrolować, mogą mieć niekorzystny wpływ na te Spółki.

Ryzyko Nacjonalizacji
Inwestycje w Arabii Saudyjskiej mogą być narażone na straty z powodu wywłaszczenia lub nacjonalizacji aktywów i własności lub nałożenia ograniczeń na inwestycje zagraniczne i repatriację kapitału.

Ryzyko inwestowania na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach

Fundusze mogą inwestować na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach (rynku CIMB), korzystając z Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Inwestowanie na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach w ramach Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych

Zgodnie z „Komunikatem (2016) nr 3" wydanym przez Ludowy Bank Chin (PBOC) w dniu 24 lutego 2016 r., zagraniczni inwestorzy instytucjonalni mogą inwestować na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach („**System Inwestycji Podmiotów Zagranicznych**"), z zastrzeżeniem innych zasad i regulacji ogłaszanych przez władze ChRL.

Zgodnie z przepisami obowiązującymi w ChRL zagraniczni inwestorzy instytucjonalni, którzy chcą inwestować bezpośrednio na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach, mogą realizować takie inwestycje za pośrednictwem agenta rozrachunkowego w Chinach kontynentalnych, który odpowiada za otwarcie rachunku i składanie odpowiednich dokumentów do właściwych organów. Nie obowiązują żadne limity inwestycyjne.

Inwestowanie na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach w ramach Północnego Kanału Obrotu programu Bond Connect

Program Bond Connect to nowy projekt uruchomiony w lipcu 2017 r. przez CFETS, China Central Depository & Clearing Co., Ltd, Shanghai Clearing House oraz HKEX i Central Moneymarkets Unit w celu zapewnienia inwestorom z Hongkongu i ChRL dostępu do obu rynków obligacji.

Zgodnie z przepisami obowiązującymi w ChRL uprawnieni inwestorzy zagraniczni będą mogli inwestować w obligacje będące przedmiotem obrotu na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach w ramach Północnego Kanału Obrotu programu Bond Connect („**Północny Kanał Obrotu**"). Inwestycje w ramach Północnego Kanału Obrotu nie będą podlegały żadnym limitom inwestycyjnym.

W ramach Północnego Kanału Obrotu, w celu złożenia wniosku o rejestrację w Ludowym Banku Chin każdy uprawniony inwestor zagraniczny ma obowiązek ustanowienia agenta rejestracyjnego, przy czym może nim być CFETS lub inna instytucja, której Ludowy Bank Chin przyznał status agenta rejestracyjnego.

Określenie Północny Kanał Obrotu odnosi się do platformy transakcyjnej, która znajduje się poza terytorium ChRL i jest połączona z CFETS, umożliwiając uprawnionym inwestorom zagranicznym składanie w ramach programu Bond Connect zleceń transakcyjnych dotyczących obligacji będących przedmiotem obrotu na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach. HKEX i CFETS będą współpracować z platformami elektronicznego obrotu obligacjami funkcjonującymi poza terytorium Chin kontynentalnych w celu świadczenia usług i udostępniania platform handlu elektronicznego, umożliwiających bezpośrednie transakcje pomiędzy uprawnionymi inwestorami zagranicznymi a zatwierdzonymi dealerami na kontynencie ChRL przy wykorzystaniu systemu CFETS.

Uprawnieni inwestorzy zagraniczni mogą składać zlecenia transakcyjne dotyczące obligacji będących przedmiotem obrotu na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach za pośrednictwem Północnego Kanału Obrotu, tworzonego przez zagraniczne platformy elektronicznego obrotu obligacjami (takie jak Tradeweb i Bloomberg), które z kolei przekazują te zlecenia do CFETS w celu uzyskania wyceny. CFETS przesyła prośby o wycenę do szeregu zatwierdzonych dealerów a kontynencie (w tym do animatorów rynku i innych podmiotów świadczących usługi animatora rynku) w ChRL. Zatwierdzeni dealerzy na kontynencie odpowiadają na prośbę o wycenę za pośrednictwem systemu CFETS, który przesyła ich odpowiedzi do uprawnionych inwestorów zagranicznych poprzez platformy elektronicznego obrotu obligacjami funkcjonujące poza kontynentem, o których mowa powyżej. Gdy uprawniony inwestor zagraniczny zaakceptuje wycenę, dochodzi do zawarcia transakcji w CFETS.

Z drugiej strony, rozrachunek i przechowywanie papierów dłużnych będących przedmiotem transakcji zawartych na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach w ramach programu Bond Connect odbywa się za pośrednictwem węzła rozliczeniowo-powierniczego pomiędzy Central Moneymarkets Unit, jako agentem powierniczym poza kontynentem, a China Central Depository & Clearing Co., Ltd i Shanghai Clearing House, jako kontynentalnymi instytucjami powierniczo-rozliczeniowymi w ChRL. W ramach węzła rozliczeniowego China Central Depository & Clearing Co., Ltd

lub Shanghai Clearing House przeprowadzają rozrachunek brutto potwierdzonych transakcji zrealizowanych w Chinach kontynentalnych, a Central Moneymarkets Unit przetwarza dyspozycje rozrachunku obligacji otrzymane od swoich członków w imieniu uprawnionych inwestorów zagranicznych zgodnie z odpowiednimi regulaminami. Od wprowadzenia w sierpniu 2018 r. systemu rozliczeń papierów wartościowych w zamian za płatność („dostawa a płatność", DVP) na rynku Bond Connect przepływ środków pieniężnych i papierów wartościowych odbywa się jednocześnie w czasie rzeczywistym.

Zgodnie z przepisami obowiązującymi w ChRL, Central Moneymarkets Unit, będący agentem powierniczym poza Chinami kontynentalnymi uznawanym przez Urząd ds. Polityki Pieniężnej w Hongkongu (Hong Kong Monetary Authority), otwiera rachunek zbiorczy dla właściciela nominalnego u uznawanego przez Ludowy Bank Chin agenta powierniczego na kontynencie (tj. China Central Depository & Clearing Co. Ltd i Shanghai Clearing House). Wszystkie obligacje będące przedmiotem transakcji realizowanych przez uprawnionych inwestorów zagranicznych są rejestrowane na Central Moneymarkets Unit, która utrzymuje je jako właściciel nominalny. W związku z tym Fundusz będzie narażony na ryzyko powiernicze w odniesieniu do Central Moneymarkets Unit. Ponadto, ponieważ składanie odpowiednich dokumentów, rejestracja w Ludowym Banku Chin oraz otwarcie rachunku muszą być dokonywane przez strony trzecie, w tym Central Moneymarkets Unit, China Central Depository & Clearing Co., Ltd, Shanghai Clearing House i CFETS, Fundusz jest narażony na ryzyko niewykonania zobowiązań lub popełnienia błędów przez takie strony trzecie.

Dokładny charakter i prawa Funduszu jako beneficjenta rzeczywistego obligacji będących przedmiotem obrotu na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach za pośrednictwem Central Moneymarkets Unit jako podmiotu nominalnego nie są dokładnie określone w prawie ChRL. Przepisy te nie podają precyzyjnej definicji właściciela prawnego i beneficjenta rzeczywistego oraz jasnego rozróżnienia pomiędzy własnością prawną a własnością rzeczywistą, a liczba dotychczasowych postępowań przed sądami ChRL dotyczących struktury właścicielskiej z udziałem właściciela nominalnego jest niewielka. Dodatkowo brak jest pewności co do charakteru oraz sposobów dochodzenia praw Funduszu w świetle przepisów ChRL.

Ryzyko zmienności i ryzyko płynności
Zmienność rynku i potencjalny brak płynności na skutek niskiego wolumenu obrotu niektórymi obligacjami na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach mogą powodować znaczne wahania cen niektórych obligacji będących w obrocie na tym rynku. Z tego względu Fundusz inwestujący na tym rynku jest narażony na ryzyko płynności i ryzyko zmienności. Różnice pomiędzy cenami kupna a cenami sprzedaży takich papierów wartościowych mogą osiągać znaczną wielkość, a Fundusz może w związku z tym ponosić znaczne koszty oraz może ponieść straty w chwili sprzedaży instrumentów, w które zainwestował. Zbycie obligacji będących przedmiotem obrotu na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach może być trudne lub niemożliwe, co może mieć wpływ na możliwość nabycia lub zbycia takich papierów wartościowych przez Fundusz po oczekiwanej cenie.

Ryzyko regulacyjne
Inwestowanie na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach za pośrednictwem Bond Connect podlega również ryzyku regulacyjnemu. Odpowiednie przepisy i regulacje mogą ulec zmianie, również ze skutkiem wstecznym. Nie ma także pewności, że program Bond Connect nie zostanie zlikwidowany lub zniesiony. Ponadto systemy papierów wartościowych i systemy prawne Chin i Hongkongu znacznie się od siebie różnią, co może prowadzić do problemów wynikających z tych różnic. Zawieszenie otwierania rachunków lub obrotu na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach przez odpowiednie władze może mieć niekorzystny wpływ na możliwości inwestowania przez dany Fundusz na tym rynku i podlegać ograniczeniom. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na możliwość realizacji celu inwestycyjnego przez Fundusz, a po wyczerpaniu innych alternatywnych opcji realizacji transakcji taki Fundusz może ponieść znaczne straty. Ponadto, jeżeli Bond Connect nie działa, Fundusz może nie być w stanie nabywać lub zbywać obligacji za pośrednictwem Bond Connect w odpowiednim czasie, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki Funduszu.

Chińskie Spółki, takie jak firmy z sektora usług finansowych lub technologii, a w przyszłości z innych sektorów, również podlegają ryzyku, że chińskie władze mogą ingerować w ich działania i strukturę, co może mieć negatywny wpływ na wartość inwestycji Funduszu.

Ryzyko awarii systemów wykorzystywanych na potrzeby programu Bond Connect
Obrót w ramach programu Bond Connect odbywa się przy wykorzystaniu niedawno stworzonych platform transakcyjnych i systemów operacyjnych. Nie ma pewności, że systemy te będą działały prawidłowo lub że będą na bieżąco dostosowywane do zmian zachodzących na rynku. Jeżeli odpowiednie systemy nie będą działać prawidłowo, obrót w ramach Bond Connect może zostać zakłócony. Takie zakłócenia mogą mieć niekorzystny wpływ na możliwość realizacji transakcji przez odnośny Fundusz w ramach programu Bond Connect (a tym samym na możliwości realizacji jego strategii inwestycyjnej). Ponadto, w wypadku gdy dany Fundusz inwestuje na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach z wykorzystaniem programu Bond Connect, może on być narażony na ryzyko opóźnień związane z funkcjonowaniem systemu składania zleceń i/lub rozrachunku.

Ryzyko Dotyczące Renminbi
Transakcje w programie Bond Connect są rozliczane w walucie chińskiej, renminbi („RMB"), która obecnie podlega ograniczeniom i nie jest swobodnie wymienialna. W rezultacie Fundusz będzie narażony na ryzyko walutowe i nie można zagwarantować, że inwestorzy w odpowiednim czasie będą mieli dostęp do odpowiedniej podaży RMB.

Ryzyko podatkowe
Zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi, dywidendy wypłacane przez spółki chińskie oraz odsetki od obligacji innych niż rządowe, wypłacane odpowiedniemu Funduszowi, podlegają opodatkowaniu podatkiem

pobieranym u źródła według stawki 10%, która może zostać obniżona na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Od dnia 1 maja 2016 r. podatek od wartości dodanej (VAT) pobierany jest od pewnych dochodów uzyskiwanych przez odpowiedni Fundusz, w tym dochód z odsetek od obligacji pozarządowych i zysków z działalności transakcyjnej, chyba że zostaną one w wyraźny sposób zwolnione z powyższych obciążeń przez organy podatkowe ChRL. Zwolnienia z podatku VAT mają obecnie zastosowanie do dłużnych papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach.

W dniu 22 listopada 2018 r. Ministerstwo Finansów i Państwowa Administracja Podatkowa ChRL wspólnie wydały Okólnik nr 108, udzielając zagranicznym inwestorom instytucjonalnym tymczasowego zwolnienia z podatku dochodowego pobieranego u źródła i podatku VAT w odniesieniu do dochodów odsetkowych od obligacji podmiotów pozarządowych na krajowym rynku obligacji w okresie od dnia 7 listopada 2018 r. do dnia 6 listopada 2021 r. Okólnik nr 108 nic nie wspomina na temat opodatkowania w ChRL w odniesieniu do odsetek od obligacji podmiotów pozarządowych uzyskanych przed dniem 7 listopada 2018 r.

Istnieje ryzyko, że organy podatkowe ChRL mogą w przyszłości bez uprzedzenia znieść tymczasowe zwolnienia podatkowe i żądać zapłaty pobieranego u źródła podatku dochodowego i podatku VAT od odsetek z obligacji podmiotów pozarządowych uzyskanych przez odpowiedni Fundusz. Jeżeli zwolnienia podatkowe zostaną zniesione, będzie możliwe, że podatki Funduszu będą musiały zostać bezpośrednio zapłacone lub pośrednio przeniesione na ten Fundusz, co może mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Podobnie jak każda inna korekta Wartości Aktywów Netto, również ta może być korzystna lub niekorzystna dla inwestora, w zależności od tego, kiedy Tytuły Uczestnictwa Funduszu zostały przez niego nabyte lub sprzedane.

Wszelkie zmiany w przepisach podatkowych ChRL, przyszłe doprecyzowanie lub objaśnienia dotyczące takich przepisów lub późniejsze egzekwowanie przez organy podatkowe ChRL podatków z mocą wsteczną mogą prowadzić do poniesienia przez Fundusz istotnych strat. Zarządzający Inwestycjami będzie na bieżąco weryfikował politykę w zakresie utrzymywania rezerw na zobowiązania podatkowe i może według własnego uznania tworzyć rezerwy na potencjalne zobowiązania podatkowe każdorazowo, gdy jego zdaniem utworzenie danej rezerwy będzie uzasadnione lub przemawiać za tym będą dalsze informacje podane w zawiadomieniach organów podatkowych ChRL.

Ryzyko związane z inwestowaniem w ChRL w ramach programów Stock Connect

Oprócz czynników ryzyka wymienionych w części „**Inwestycje w ChRL**" oraz innych mających zastosowanie czynników ryzyka, do Funduszy Stock Connect mają zastosowanie również następujące czynniki ryzyka:

Stock Connect

Fundusze inwestujące w ChRL mogą inwestować w Chińskie Akcje A notowane na giełdzie SSE i SZSE za pośrednictwem Stock Connect („Północny Kanał Obrotu"). Program Shanghai-Hong Kong Stock Connect to program umożliwiający obrót papierami wartościowymi i rozliczanie transakcji, wprowadzony przez HKEX, SSE oraz ChinaClear, natomiast program Shenzhen-Hong Kong Stock Connect to program umożliwiający obrót papierami wartościowymi i rozliczanie transakcji, wprowadzony przez HKEX, SZSE oraz ChinaClear. Celem programów Stock Connect jest zapewnienie inwestorom z Hongkongu i ChRL dostępu do obu rynków giełdowych.

HKSCC, spółka w pełni zależna do HKEX, oraz ChinaClear będą dokonywać wszelkich czynności rozrachunkowo-rozliczeniowych, jak również świadczyć usługi powiernika, właściciela nominalnego oraz inne powiązane usługi na potrzeby transakcji realizowanych przez odpowiednich uczestników rynku i inwestorów. Chińskie Akcje A będące przedmiotem obrotu w ramach programu Stock Connect emitowane są w formie zdematerializowanej, w związku z czym inwestorzy nie będą fizycznie posiadać żadnych Chińskich Akcji A.

Pomimo że HKSCC nie posiada prawa własności papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na giełdach SSE i SZSE i zapisanych na rachunkach zbiorczych w ChinaClear, ChinaClear, jako podmiot prowadzący rejestr akcji na rzecz spółek notowanych na giełdach SSE i SZSE, będzie traktować HKSCC jako jednego z akcjonariuszy w związku z czynnościami korporacyjnymi poszczególnych spółek w zakresie takich papierów wartościowych.

W ramach programów Stock Connect inwestorzy z Hongkongu i innych krajów będą podlegać opłatom i obciążeniom nakładanym przez SSE, SZSE, ChinaClear, HKSCC lub odpowiedni organ podatkowy w Chinach kontynentalnych w związku z przeprowadzaniem i rozliczaniem transakcji na papierach wartościowych notowanych na giełdach SSE i SZSE. Więcej informacji na temat opłat i podatków związanych z tymi transakcjami można znaleźć na stronie internetowej pod adresem: http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/chinaconnect.htm.

Inwestowanie w Chińskie Akcje A poprzez Stock Connect omija wymóg uzyskania statusu RQFII, który jest wymagany do bezpośredniego dostępu do SSE i SZSE.

Limity inwestycji

Inwestowanie w ChRL za pośrednictwem Stock Connect podlega ograniczeniom kwotowym, które mają zastosowanie do Zarządzającego Inwestycjami. W szczególności, w przypadku gdy pozostałe saldo limitu spadnie do zera lub przekroczony zostanie limit dzienny, złożone zlecenia kupna nie będą realizowane (jednocześnie inwestor będzie mógł dokonywać sprzedaży posiadanych papierów wartościowych niezależnie od wielkości dostępnego limitu). Ograniczenia wynikające z limitów mogą ograniczyć możliwość dokonywania przez Fundusz Stock Connect inwestycji w Chińskie Akcje A w ramach programu Stock Connect w odpowiednim czasie, a tym samym wpływać na zdolność

Funduszu Stock Connect do bliskiego odwzorowania wyników swojego Wskaźnika Referencyjnego.

Prawo własności

Inwestycje w Chińskie Akcje A za pośrednictwem Stock Connect będą utrzymywane przez Depozytariusza/Powiernika pomocniczego na rachunkach w CCASS prowadzonych przez HKSCC, pełniącego rolę centralnego depozytu papierów wartościowych w Hongkongu. HKSCC posiada Chińskie Akcje A jako posiadacz nominalny poprzez zbiorczy rachunek papierów wartościowych prowadzony dla HKSCC i zarejestrowany w ChinaClear dla każdego Funduszu Stock Connect. Chińskie przepisy prawa nie określają dokładnie charakteru oraz praw Funduszy Stock Connect jako beneficjentów rzeczywistych Chińskich Akcji A, posiadających te akcje za pośrednictwem HKSCC jako właściciela nominalnego. Przepisy te nie podają precyzyjnej definicji „właściciela prawnego" i „beneficjenta rzeczywistego" ani jasnego rozróżnienia pomiędzy tymi dwoma formami własności, a liczba dotychczasowych postępowań przed sądami ChRL dotyczących struktury właścicielskiej z udziałem właściciela nominalnego jest niewielka. W związku z tym brak jest pewności co do charakteru oraz sposobów dochodzenia praw Funduszy Stock Connect w świetle przepisów ChRL. Z uwagi na tę niepewność nie jest jasne, czy w wypadku (mało prawdopodobnym) wszczęcia w Hongkongu w odniesieniu do HKSCC postępowania likwidacyjnego Chińskie Akcje A zostaną uznane za akcje posiadane na rzecz Funduszy Stock Connect jako ich beneficjentów rzeczywistych czy też za część całości majątku HKSCC dostępnego do podziału pomiędzy wierzycieli.

W celu uzupełnienia informacji odnośnie do statusu beneficjentów rzeczywistych, CSRC dostarczyła dokument zatytułowany *„Często zadawane pytania dotyczące statusu beneficjentów rzeczywistych w ramach Programu SH-HK Stock Connect"* z dnia 15 maja 2015 r. („FAQ"). Poniżej zamieszczono odpowiednie fragmenty wybrane z tego dokumentu.

Czy zagranicznym inwestorom przysługują prawa majątkowe wynikające z papierów wartościowych notowanych na giełdzie SSE, nabytych za pośrednictwem Północnego Kanału Obrotu, jako akcjonariuszom? Czy koncepcja „właściciela nominalnego" i „beneficjenta rzeczywistego" jest uznawana zgodnie z prawem obowiązującym w Chinach kontynentalnych?

Art. 18 Przepisów administracyjnych dotyczących rejestracji i rozliczania papierów wartościowych („Przepisy administracyjne") stanowi, że „papiery wartościowe są rejestrowane na rachunkach posiadaczy papierów wartościowych, chyba że zgodnie z przepisami ustawowymi, administracyjnymi lub regulaminami CSRC wymagana jest rejestracja papierów wartościowych na rachunkach otwartych dla właścicieli nominalnych". Zatem pojęcie właściciela nominalnego jest w sposób wyraźny uwzględnione w Przepisach dotyczących rozliczeń. Z kolei Art. 13 Wybranych przepisów dotyczących programu pilotażowego Shanghai-Hong Kong Stock Connect („Zasady CSRC dla Programu Stock Connect") stanowi, że akcje nabyte przez inwestorów za pośrednictwem Północnego Kanału Obrotu będą rejestrowane na HKSCC oraz że „inwestorzy posiadają tytuł prawny do praw i korzyści wynikających z akcji nabytych poprzez Północny Kanał Obrotu". Zatem Zasady CSRC dla Programu Stock Connect wyraźnie stanowią, że w wypadku transakcji realizowanych za pośrednictwem Północnego Kanału Obrotu inwestorzy zagraniczni posiadają papiery wartościowe notowane na SSE poprzez HKSCC, a prawa majątkowe wynikające z takich papierów wartościowych przysługują im jako akcjonariuszom.

W jaki sposób zagraniczni inwestorzy mogą wszcząć postępowanie prawne w Chinach kontynentalnych w celu dochodzenia swoich praw wynikających z papierów wartościowych notowanych na SSE, które nabyli za pośrednictwem Północnego Kanału Obrotu?

Prawo obowiązujące w Chinach kontynentalnych nie zawiera wyraźnych przepisów dotyczących wszczynania postępowań sądowych przez beneficjentów rzeczywistych papierów wartościowych zarejestrowanych na właściciela nominalnego, ani też przepisów, które zabraniałyby beneficjentowi rzeczywistemu wszczęcia takiego postępowania. W naszym rozumieniu HKSCC, jako właściciel nominalny papierów wartościowych notowanych na SSE i nabytych w ramach Północnego Kanału Obrotu, może wykonywać prawa akcjonariuszy i wszczynać postępowania prawne w imieniu zagranicznych inwestorów. Ponadto Art. 119 Kodeksu postępowania cywilnego Chińskiej Republiki Ludowej stanowi, że „powodem w postępowaniu sądowym jest osoba fizyczna, osoba prawna lub inna organizacja mająca bezpośredni interes w danej sprawie". O ile inwestor zagraniczny będzie w stanie wykazać, że posiada bezpośredni interes w sprawie jako beneficjent rzeczywisty, będzie mógł wszcząć postępowanie w sądzie Chin kontynentalnych we własnym imieniu.

Ryzyko Rozrachunku i Rozliczenia

HKSCC oraz ChinaClear nawiązały współpracę w zakresie operacji rozliczeniowych i HKSCC stała się uczestnikiem ChinaClear, a ChinaClear stała się uczestnikiem HKSCC, w celu ułatwienia rozrachunków i rozliczeń transakcji transgranicznych. W wypadku transakcji transgranicznych inicjowanych na danym rynku izba rozliczeniowa właściwa dla tego rynku będzie z jednej strony dokonywać rozrachunku i rozliczeń z własnymi uczestnikami, a z drugiej będzie

podejmować działania mające na celu realizację zobowiązań swoich uczestników w zakresie rozrachunku i rozliczeń z partnerską izbą rozliczeniową.

ChinaClear, jako centralny partner (national central counterparty) dla rynku papierów wartościowych w ChRL, prowadzi sieć podmiotów specjalizujących się w rozrachunku, rozliczeniach oraz przechowywaniu akcji. ChinaClear ustaliła program i sposoby zarządzania ryzykiem, które podlegają zatwierdzeniu i kontroli ze strony CSRC. Ryzyko niewypełnienia zobowiązań przez ChinaClear jest uznawane za nieznaczne. W mało prawdopodobnym przypadku niewypełnienia zobowiązań przez ChinaClear obowiązki HKSCC w odniesieniu do Chińskich Akcji A w ramach kontraktów rynkowych z uczestnikami systemu rozliczeniowego będą się ograniczać do udzielania pomocy uczestnikom systemu rozliczeniowego w dochodzeniu roszczeń wobec ChinaClear. HKSCC powinna w dobrej wierze dążyć do odzyskania należnych akcji i środków pieniężnych od ChinaClear, korzystając z dostępnych dróg prawnych lub poprzez likwidację ChinaClear. W takim przypadku proces odzyskiwania środków przez Fundusz Stock Connect może ulec opóźnieniu lub Fundusz Stock Connect może nie być w stanie odzyskać utraconych środków od ChinaClear.

Ryzyko zawieszenia obrotu

Uznaje się, że giełdy SEHK, SSE i SZSE mają prawo do zawieszenia obrotu, jeżeli będzie to konieczne w celu zapewnienia prawidłowości i porządku obrotu oraz ostrożnego zarządzania ryzykiem. Wejście zawieszenia w życie będzie musiało być poprzedzone zgodą właściwego organu nadzoru. Ewentualne zawieszenie obrotu będzie mieć niekorzystny wpływ na możliwość zawierania transakcji na rynku ChRL przez Fundusz Stock Connect.

Różnice w dniach obrotu

Program Stock Connect działa wyłącznie w dniach, w których odbywa się obrót na rynkach w ChRL i Hongkongu i gdy na obu tych rynkach otwarte będą banki w odpowiednich dniach rozrachunku. Może się zatem zdarzyć, że w danym dniu, który jest zwykłym dniem obrotu na rynku w ChRL, Fundusze Stock Connect nie będą mogły przeprowadzać transakcji na Chińskich Akcjach A za pośrednictwem Stock Connect. Fundusze Stock Connect mogą być narażone na ryzyko wahań kursów Chińskich Akcji A w okresach, w których skutkiem powyższego nie będzie prowadzony obrót w ramach programu Stock Connect.

Ograniczenia sprzedaży wynikające ze wstępnej weryfikacji zleceń

Zgodnie z obowiązującymi w ChRL regulacjami każdy inwestor powinien posiadać na swoim rachunku inwestycyjnym odpowiednią liczbę danych akcji, aby móc dokonać ich sprzedaży. W przeciwnym wypadku zlecenie sprzedaży nie zostanie zrealizowane przez giełdę SSE lub SZSE. Giełda w Hongkongu (SEHK) będzie dokonywać wstępnej weryfikacji wszystkich zleceń sprzedaży Chińskich Akcji A składanych przez uczestników giełdy (tj. brokerów giełdowych), aby zapewnić, że dany uczestnik nie sprzedaje akcji w liczbie przekraczającej liczbę akcji znajdujących się na jego rachunku.

Jeżeli Fundusz Stock Connect zechce sprzedać posiadane Chińskie Akcje A, zobowiązany będzie przenieść te akcje na odpowiednie rachunki prowadzone przez swoich brokerów przed otwarciem obrotu w dniu sprzedaży („dzień obrotu"). Jeżeli Fundusz Stock Connect nie zdoła przenieść akcji w odpowiednim czasie, wówczas nie będzie mógł dokonać ich sprzedaży w dniu obrotu. Fundusz Stock Connect może zwrócić się do swojego powiernika o otwarcie Specjalnego Wydzielonego Rachunku (Special Segregated Account, „SPSA") w CCASS na potrzeby utrzymywania papierów wartościowych notowanych na giełdach SSE i SZSE.

W takim przypadku będzie on musiał jedynie przenieść papiery wartościowe notowane na giełdzie SSE lub SZSE ze swojego rachunku SPSA na rachunek wyznaczonego brokera po wykonaniu zlecenia, a nie przed złożeniem zlecenia sprzedaży. Jeżeli Fundusz Stock Connect nie będzie w stanie skorzystać z modelu obejmującego rachunek SPSA, będzie musiał dostarczyć papiery wartościowe notowane na giełdach SSE i SZSE do swoich brokerów przed otwarciem rynku w dniu obrotu. Zatem jeżeli przed otwarciem rynku w dniu obrotu na rachunku Funduszu Stock Connect nie będzie wystarczającej liczby Chińskich Akcji A, zlecenie sprzedaży zostanie odrzucone, co może mieć negatywny wpływ na wyniki Funduszu Stock Connect.

Ryzyko operacyjne

Funkcjonowanie program Stock Connect uzależnione jest od prawidłowego działania systemów operacyjnych odpowiednich uczestników rynku. Uczestnicy rynku mogą brać udział w programie Stock Connect pod warunkiem spełnienia określonych wymogów w zakresie posiadanej infrastruktury IT i systemu zarządzania ryzykiem, a także innych wymagań, jakie mogą zostać określone przez odpowiednią giełdę i/lub izbę rozliczeniową.

Ponieważ regulacje w zakresie obrotu papierami wartościowymi oraz systemy prawne dwóch omawianych rynków znacząco się różnią, uczestnicy rynku mogą być zmuszeni do rozwiązywania na bieżąco pewnych problemów związanych z tymi różnicami. Nie ma pewności, że odpowiednie systemy SEHK oraz uczestników rynku będą działały prawidłowo oraz będą stale dostosowywane do zmian zachodzących na obu rynkach. Jeżeli odpowiednie systemy nie będą działać prawidłowo, obrót na obu rynkach w ramach programu Stock Connect może zostać zakłócony, co może mieć niekorzystny wpływ na dostęp danego Funduszu Stock Connect do rynku Chińskich Akcji A (a tym samym możliwości realizacji strategii inwestycyjnej).

Ryzyko regulacyjne

Obecne przepisy regulujące program Stock Connect mogą ulec zmianie i nie ma pewności, że program Stock Connect nie zostanie zlikwidowany. Organy nadzoru oraz giełdy w ChRL i Hongkongu mogą również w przyszłości wprowadzać nowe regulacje dotyczące funkcjonowania, egzekwowania oraz realizacji transakcji transgranicznych w ramach tych programów. Wszelkie takie zmiany mogą mieć niekorzystny wpływ na Fundusze Stock Connect.

Chińskie spółki, takie jak firmy z sektora usług finansowych lub technologii, a potencjalnie z innych sektorów w przyszłości, również podlegają ryzyku, że chińskie władze mogą interweniować w ich działania i strukturę, co może mieć negatywny wpływ na wartość inwestycji Funduszu.

Wykluczenie akcji z programu Stock Connect

W przypadku, gdy dany papier wartościowy zostanie wycofany z grupy papierów wartościowych spełniających kryteria programu Stock Connect, możliwa będzie jedynie sprzedaż takiego papieru wartościowego, natomiast jego nabycie będzie niemożliwe. Może to ograniczyć zdolność odpowiedniego Funduszu Stock Connect do nabywania akcji jednego lub większej liczby spółek Wskaźnika Referencyjnego, a tym samym może mieć wpływ na zdolność tego Funduszu Stock Connect do dokładnego odwzorowania wyników jego Wskaźnika Referencyjnego.

Brak ochrony w ramach Funduszu Rekompensat dla Inwestorów

Inwestycje w Chińskie Akcje A dokonywane są w ramach programu Stock Connect za pośrednictwem brokerów, w związku z czym obciążone są ryzykiem niewypełnienia przez takich brokerów podjętych zobowiązań. Inwestycje Funduszy Stock Connect nie podlegają ochronie w ramach funduszu rekompensat dla inwestorów w Hongkongu, utworzonego w celu wypłaty rekompensat na rzecz inwestorów (bez względu na ich kraj pochodzenia), którzy ponieśli straty finansowe w wyniku niewypełnienia przez licencjonowanego pośrednika lub posiadającej stosowne zezwolenie instytucji finansowej zobowiązań podjętych w związku z instrumentami będącymi przedmiotem obrotu giełdowego w Hongkongu. Ponieważ kwestie związane z ryzykiem niewypełnienia zobowiązań w odniesieniu do Chińskich Akcji A w ramach program Stock Connect nie dotyczą produktów notowanych lub będących przedmiotem obrotu na giełdzie SEHK lub Hong Kong Futures Exchange Limited, nie będą one objęte ochroną w ramach Funduszu Rekompensat dla inwestorów. Fundusze Stock Connect są więc narażone na ryzyko niewypełnienia zobowiązań przez brokerów zatrudnionych przez Fundusze w celu przeprowadzania transakcji na Chińskich Akcjach A w ramach programu Stock Connect.

Ryzyko podatkowe

Organy podatkowe ChRL ogłosiły również, że od dnia 17 listopada 2014 r. zyski z inwestycji w Chińskie Akcje A za pośrednictwem Stock Connect zostaną tymczasowo zwolnione z opodatkowania w ChRL. To tymczasowe zwolnienie stosuje się do Chińskich Akcji A w ogóle, w tym akcji chińskich spółek „nieruchomościowych". Okres obowiązywania tymczasowego zwolnienia nie został określony i może być zakończony przez organy podatkowe ChRL za powiadomieniem lub bez powiadomienia, a w najgorszym przypadku z mocą wsteczną. Jeżeli tymczasowe zwolnienie zostanie wycofane, odpowiednie Fundusze Stock Connect będą podlegały opodatkowaniu w ChRL w odniesieniu do zysków z tytułu Chińskich Akcji A, a wynikające z tego zobowiązania podatkowe ostatecznie zostaną poniesione przez inwestorów. Jednakże zobowiązanie to może zostać ograniczone zgodnie z postanowieniami obowiązującego traktatu podatkowego, a jeśli tak się stanie, to korzyści zostaną również przekazane inwestorom.

Tryb rozliczeń w modelu SPSA

W zwykłym trybie rozliczeniowym „dostawa za płatność" (DVP) rozliczenie papierów wartościowych i środków pieniężnych pomiędzy uczestnikami rozliczającymi (tj. brokerami i powiernikiem lub powiernikiem uczestnikiem) następuje na zasadzie T+0, przy czym maksymalna różnica czasowa pomiędzy przekazaniem papierów wartościowych a przekazaniem środków pieniężnych wynosi 4 godziny. Ma to zastosowanie wyłącznie w wypadku rozliczeń w CNH (renminbi poza Chinami kontynentalnymi) oraz pod warunkiem, że brokerzy obsługują dostawę środków pieniężnych w renminbi w tym samym dniu. W trybie rozliczeniowym „dostawa za płatność w czasie rzeczywistym" (RDVP), który został wprowadzony w listopadzie 2017 r., przekazanie papierów wartościowych i środków pieniężnych następuje w czasie rzeczywistym, jednak korzystanie z RDVP nie jest obowiązkowe. Uczestnicy rozliczający muszą wyrazić zgodę na rozrachunek transakcji przy użyciu RDVP i wskazać „RDVP" w określonym polu w dyspozycji rozrachunku. Jeżeli którykolwiek z uczestników rozliczających nie jest w stanie rozliczyć transakcji przy użyciu RDVP, istnieje ryzyko, że transakcje mogą nie dojść do skutku i w związku z tym może to mieć wpływ na zdolność odpowiedniego Funduszu Stock Connect do dokładnego odwzorowania wyników swojego Wskaźnika Referencyjnego.

Ryzyka związane z inwestowaniem w Fundusze Buforowe, Fundusze Kapitałowe i Fundusze Swapów Akcyjnych

Udziałowe papiery wartościowe

Wartość udziałowych papierów wartościowych podlega codziennym wahaniom, w związku z czym Fundusz inwestujący w udziałowe papiery wartościowe może ponieść znaczne straty. Na ceny papierów wartościowych mogą mieć wpływ czynniki wpływające na wyniki poszczególnych spółek, które wyemitowały akcje, a także codzienne zmiany na giełdzie oraz szersze wydarzenia gospodarcze i polityczne, w tym tendencje w zakresie wzrostu gospodarczego, inflacji i stóp procentowych, raporty dotyczące zarobków w firmach, tendencje demograficzne i klęski żywiołowe.

Ryzyka związane z inwestowaniem w fundusze kapitałowe

Rachunki depozytowe
Instrumenty ADR i GDR mają na celu oferowanie ekspozycji na bazowe papiery wartościowe.

W niektórych sytuacjach Zarządzający Inwestycjami może wykorzystywać kwity ADR i GDR w celu zapewnienia ekspozycji na bazowe papiery wartościowe w ramach Wskaźnika Referencyjnego, np. w przypadku gdy nie ma możliwości posiadania lub bezpośrednie posiadanie takich bazowych papierów wartościowych jest nieodpowiednie, kiedy bezpośredni dostęp do bazowych papierów wartościowych jest ograniczony lub limitowany lub gdy kwity depozytowe zapewniają bardziej opłacalną lub efektywną pod względem podatkowym ekspozycję. Jednak w takich przypadkach Zarządzający Inwestycjami nie jest w stanie zagwarantować, że osiągnięty zostanie wynik podobny do tego, jaki byłby możliwy w przypadku bezpośredniego posiadania papierów wartościowych, ponieważ kwity ADR i GDR nie zawsze zapewniają wyniki zgodne z bazowym papierem wartościowym.

W przypadku zawieszenia lub zamknięcia rynku (rynków), na którym bazowe papiery wartościowe są przedmiotem obrotu, istnieje ryzyko, że wartość kwitów ADR lub GDR nie będzie ściśle odzwierciedlać wartości odpowiednich bazowych papierów wartościowych. Ponadto mogą zaistnieć okoliczności, w których Zarządzający Inwestycjami nie będzie mógł inwestować w kwity ADR lub GDR, lub nie będzie to właściwe, bądź gdy cechy kwitów ADR lub GDR nie będą wiernie odzwierciedlać bazowego papieru wartościowego.

W przypadku gdy Fundusz zainwestuje w kwity ADR lub GDR w okolicznościach określonych powyżej, może to mieć wpływ na śledzenie przez Fundusz Wskaźnika Referencyjnego, tzn. zaistnieje ryzyko, że zwrot Funduszu będzie różnił się od zwrotu Wskaźnika Referencyjnego.

Akcje Przynoszące Wysokie Dywidendy
Podczas gdy zasady Wskaźnika Referencyjnego dla Funduszy wypłacających wysokie dywidendy mają na celu wybór akcji wypłacających wysokie dywidendy, strumienie wypłat dywidendy mogą się różnić z roku na rok, a przeszłe wypłaty nie są wskazówką dla wypłat dywidend w przyszłości.

Do spółek o wysokiej stopie dywidendy zaliczają się spółki o małej i średniej kapitalizacji, które mogą być mniej bezpieczne pod względem finansowym niż spółki o dużej kapitalizacji. Ponadto spółki takie są bardziej uzależnione od kluczowego personelu, a tym samym są bardziej podatne na utratę pracowników. Spółki o małej i średniej kapitalizacji mogą mieć mniej zróżnicowane linie produktów niż spółki o dużej kapitalizacji, przez co są bardziej podatne na niekorzystne zmiany dotyczące ich produktów. Spółki o małej i średniej kapitalizacji mogą być również rzadziej przedmiotem obrotu, a zatem może być Funduszowi trudno kupować i sprzedawać ich akcje.

Ryzyka związane z inwestowaniem w Fundusze o Stałym dochodzie

Obligacje rządowe
Fundusz może inwestować w obligacje rządowe o stałym oprocentowaniu (zwanym również „kuponem"), które zachowują się podobnie do pożyczki. Obligacje te są zatem narażone na zmiany stóp procentowych, które wpływają na ich wartość. Ponadto okresy niskiej inflacji będą oznaczać, że dodatni wzrost funduszu obligacji rządowych może być ograniczony.

Inwestycje w obligacje rządowe mogą podlegać ograniczeniom płynności oraz okresom znacznie niższej płynności w trudnych warunkach rynkowych. W związku z tym osiągnięcie wartości godziwej transakcji kupna i sprzedaży może być trudniejsze, co może skłonić Zarządzającego do rezygnacji z przeprowadzenia takich transakcji. W rezultacie zmiany wartości inwestycji Funduszu mogą być nieprzewidywalne.

Dług państwowy, quasi-państwowy i samorządowy
Dług państwowy obejmuje papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez suwerenny rząd. Dług quasi-państwowy obejmuje papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub sponsorowane przez podmiot powiązany z rządem państwowym lub przez niego zabezpieczany. W niektórych przypadkach elementy składowe Wskaźnika Referencyjnego mogą obejmować dłużne papiery wartościowe władz lokalnych emitowane, gwarantowane lub sponsorowane przez podmiot będący organem lokalnym bądź powiązany z lub wspierany przez jednostkę samorządu lokalnego. Podmiot, który odpowiada za spłatę zadłużenia państwowego, quasi-państwowego lub samorządowego może nie być w stanie lub nie chcieć spłacić kwoty głównej i/lub odsetek w terminie ich wymagalności zgodnie z warunkami takiego zadłużenia. Na zdolność podmiotu do spłaty należnej kwoty głównej wraz z odsetkami w odpowiednim terminie może wpływać m.in. wielkość generowanych przez taki podmiot przepływów pieniężnych, wielkość posiadanych rezerw zagranicznych (w stosownym przypadku), dostępność wystarczających zasobów walutowych w dniu spłaty, stan gospodarki państwa, względna wielkość obciążenia związanego z obsługą zadłużenia w stosunku do gospodarki jako całości, ograniczenia nałożone na podmiot w zakresie pozyskiwania dalszych środków pieniężnych, polityka podmiotu wobec Międzynarodowego Funduszu Walutowego oraz wszelkie inne ograniczenia polityczne, którym może podlegać taki podmiot. Podmioty takie mogą być również uzależnione od wypłat oczekiwanych ze strony rządów innych krajów, wielostronnych agencji oraz innych podmiotów zagranicznych w celu redukcji kwoty głównej oraz zaległości odsetkowych z tytułu posiadanego zadłużenia. Zobowiązanie takich rządów, agencji lub innych podmiotów do dokonania takich wypłat może być uzależnione od wdrożenia przez odnośne podmioty reform gospodarczych i/lub osiąganych wyników gospodarczych oraz terminowej obsługi zobowiązań przez takich dłużników. Brak wdrożenia takich reform, nieosiągnięcie odpowiednich wyników gospodarczych bądź też brak spłaty kwoty głównej i/lub odsetek w wymaganym terminie może prowadzić do wycofania zobowiązania osób trzecich do udzielenia kredytowania odpowiednim podmiotom, co może jeszcze bardziej zmniejszyć zdolność takich dłużników do terminowej obsługi zadłużenia. W konsekwencji takie podmioty mogą nie spłacać swojego długu państwowego,

quasi-państwowego lub samorządowego. Posiadacze instrumentów stanowiących zadłużenie państwowe, quasi-państwowe lub samorządowe, w tym Fundusz, mogą być także zobowiązani do uczestniczenia w zmianie harmonogramu spłaty takiego zadłużenia oraz udzielenia dalszych pożyczek odpowiednim podmiotom. Dłużne zobowiązania quasi-państwowe i samorządowe są zazwyczaj mniej płynne i mniej ustandaryzowane niż zobowiązania z tytułu długu państwowego. Istnieje ryzyko, że nie będzie możliwe przeprowadzenie postępowania upadłościowego umożliwiającego odzyskanie długu w całości lub w części. Banki, rządy i przedsiębiorstwa (w tym w ramach EOG) inwestują w siebie nawzajem, więc jeśli jedno państwo członkowskie będzie osiągać słabe wyniki, będzie to miało niekorzystny wpływ na inne kraje. Jeśli jeden kraj nie wywiąże się ze swoich zobowiązań dłużnych, inne kraje mogą być zagrożone.

Potencjalne obniżenie ratingu obligacji rządowych o ratingu AAA-AA
Biorąc pod uwagę szczególne minimalne wymogi w zakresie ratingu kredytowego określone dla Wskaźnika Referencyjnego iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF, istnieje ryzyko obniżenia ratingu kredytowego poszczególnych krajów, co spowoduje uwzględnienie mniejszej liczby krajów we Wskaźniku Referencyjnym oraz koncentrację inwestycji Funduszu w niewielkiej liczbie krajów. W takim przypadku Fundusz może być bardziej podatny na czynniki ekonomiczne, rynkowe, polityczne lub regulacyjne mające wpływ na takie kraje.

Istnieje również ryzyko, że obniżenie ratingu poszczególnych krajów może skutkować tym, że żaden kraj lub zbyt mało krajów będzie spełniało aktualne wymogi minimalnego ratingu kredytowego Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, aby Indeks ten miał rację bytu lub był zgody z Przepisami. W takim przypadku:

(i) Dostawca Wskaźnika Referencyjnego może dostosować metodologię Wskaźnika Referencyjnego, w tym obniżyć minimalny wymóg w zakresie ratingu kredytowego w celu włączenia obligacji rządowych do Wskaźnika Referencyjnego. W takim przypadku Fundusz będzie nadal śledził Wskaźnik Referencyjny. Jeżeli minimalny wymóg w zakresie ratingu kredytowego Wskaźnika Referencyjnego Funduszu zostanie znacząco obniżony poniżej średniej z ratingów Aa3 w klasyfikacji agencji Moody's, AA- w klasyfikacji agencji Standard and Poor's i/lub AA- w klasyfikacji agencji Fitch, wydane zostanie powiadomienie dla Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

(ii) Dyrektorzy, jeśli uznają to za najlepsze rozwiązanie dla Funduszu lub Spółki, mogą za zgodą Depozytariusza zamienić Wskaźnik Referencyjny Funduszu na inny wskaźnik. Jeżeli taka zmiana spowodowałaby istotną różnicę między składowymi papierami wartościowymi obecnego Wskaźnika Referencyjnego a proponowanym nowym indeksem, Posiadacze Tytułów Uczestnictwa zostaną uprzednio poproszeni o zgodę. W okolicznościach, w których wymagane będzie podjęcie natychmiastowych działań i nie będzie możliwe uzyskanie zgody Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa przed zmianą Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, Posiadacze Tytułów Uczestnictwa zostaną poproszeni o akceptację zmiany Wskaźnika Referencyjnego lub, w przypadku braku takiej akceptacji, o likwidację Funduszu tak szybko, jak to będzie możliwe i uzasadnione.

Dyrektorzy mogą zmienić nazwę Funduszu, w szczególności w przypadku zmiany jego Wskaźnika Referencyjnego lub nazwy Wskaźnika Referencyjnego. Jakakolwiek zmiana nazwy Funduszu zostanie uprzednio zatwierdzona przez Bank Centralny, a odpowiednia dokumentacja dotycząca Funduszu zostanie zaktualizowana w celu odzwierciedlenia nowej nazwy.

Obligacje przedsiębiorstw
Fundusz obligacji przedsiębiorstw może inwestować w obligacje przedsiębiorstw emitowane przez spółki w zakresie wiarygodności kredytowej, jeżeli odpowiedni Wskaźnik Referencyjny danego Funduszu nie stosuje wobec swoich składników minimalnego wymogu ratingu kredytowego.

Ratingi obligacji przedsiębiorstw mogą być w dowolnym momencie podwyższane lub obniżane ze względu na postrzegany wzrost lub ograniczenie wiarygodności kredytowej spółek emitujących obligacje.

W przypadku gdy Wskaźnik Referencyjny Funduszu nakłada szczególne wymogi w zakresie ratingu kredytowego obligacji, które mają być włączone do Wskaźnika Referencyjnego (np. obligacje o ratingu inwestycyjnym lub obligacje o ratingu innym niż inwestycyjny / niższym niż inwestycyjny) oraz gdy rating kredytowy obligacji składających się na Wskaźnik Referencyjny zostanie obniżony, podwyższony lub wycofany przez odpowiednie agencje ratingowe w taki sposób, że przestaną one spełniać wymogi ratingowe Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może nadal utrzymywać odnośne obligacje do czasu, aż przestaną one stanowić część Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, a pozycja Funduszu w takich obligacjach może zostać zlikwidowana. Obligacje o ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego są zazwyczaj bardziej ryzykownymi inwestycjami, co wiąże się z większym ryzykiem niewykonania zobowiązań przez emitenta, niż w przypadku obligacji o ratingu inwestycyjnym. Niewykonanie zobowiązania przez emitenta obligacji prawdopodobnie spowoduje obniżenie wartości tego Funduszu.

Chociaż Fundusz może inwestować w obligacje będące przedmiotem obrotu na rynku wtórnym, rynek wtórny obligacji przedsiębiorstw może być często niepłynny, przez co osiągnięcie wartości godziwej w transakcjach kupna i sprzedaży może być trudne.

Stopy procentowe środków pieniężnych zmieniają się w czasie. Na cenę obligacji zasadniczo wpływa zmiana stóp procentowych i spread kredytowy, co z kolei może wpłynąć na wartość inwestycji. Ceny obligacji zmieniają się odwrotnie do stóp procentowych, więc ogólnie rzecz biorąc, wartość rynkowa obligacji będzie spadać wraz ze wzrostem stóp procentowych. Rating kredytowy spółki będącej emitentem zasadniczo wpływa na wysokość zysku, jaką można uzyskać z obligacji – im lepszy rating kredytowy, tym mniejszy zysk.

Obligacje wysokodochodowe
Fundusze inwestujące w obligacje o ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego lub obligacje bez ratingu, ale uznane za porównywalne z obligacjami o ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego, w momencie zakupu mogą wykazywać większą zmienność niż fundusze inwestujące w obligacje o wyższym ratingu i podobnym terminie zapadalności.

Obligacje wysokodochodowe mogą również podlegać większemu poziomowi ryzyka kredytowego lub ryzyka niewykonania zobowiązania niż obligacje o wysokim ratingu. W przypadku takich obligacji istnieje większe prawdopodobieństwo, że będą one reagować na zmiany wpływające na ryzyko rynkowe i ryzyko kredytowe niż papiery wartościowe o wyższym ratingu. Na wartość obligacji wysokodochodowych mogą niekorzystnie wpływać ogólne warunki ekonomiczne, takie jak spowolnienie gospodarcze lub okres wzrostu stóp procentowych. Obligacje wysokodochodowe mogą być też mniej płynne i trudniejsze do zbycia w korzystnym czasie lub po korzystnej cenie lub do wyceny niż obligacje o wyższym ratingu. W szczególności obligacje wysokodochodowe są często emitowane przez mniejsze, mniej wiarygodne kredytowo przedsiębiorstwa lub przez przedsiębiorstwa korzystające z wysokiej dźwigni (zadłużone), które na ogół mają mniejszą zdolność niż bardziej stabilne finansowo przedsiębiorstwa do dokonywania zaplanowanych spłat odsetek i kapitału.

Inwestorzy powinni starannie rozważyć względne ryzyko inwestowania w papiery wysokodochodowe i zrozumieć, że takie papiery wartościowe zasadniczo nie są przeznaczone do inwestowania krótkoterminowego. Fundusze, które inwestują w wysokodochodowe papiery wartościowe, mogą mieć większe trudności z ich sprzedażą lub mogą być w stanie je sprzedać po cenach niższych niż w przypadku, gdyby papiery te były w powszechnym obrocie. Ponadto takie Fundusze mogą w określonych momentach napotkać trudności z wyceną niektórych papierów wartościowych. W takich okolicznościach ceny uzyskane po sprzedaży takich papierów wartościowych o niższym ratingu lub bez ratingu mogą być niższe niż ceny zastosowane do obliczenia Wartości Aktywów Netto. Ponadto na ceny wysokodochodowych papierów wartościowych mogą mieć wpływ zmiany legislacyjne i regulacyjne, które mogłyby niekorzystnie wpływać na Wartość Aktywów Netto, o ile mogą one niekorzystnie wpłynąć na Rynek Wtórny wysokodochodowych papierów wartościowych, stan finansowy emitentów tych papierów oraz wartość niespłaconych wysokodochodowych papierów wartościowych. Na przykład w ostatnich latach na rynek negatywnie wpłynęło ustawodawstwo federalne w Stanach Zjednoczonych, które wymaga zbycia przez ubezpieczone na poziomie federalnym stowarzyszenia oszczędnościowo-pożyczkowe inwestycji w obligacje wysokodochodowe i ogranicza możliwość odliczenia odsetek przez niektórych korporacyjnych emitentów obligacji wysokodochodowych.

Papiery wartościowe o niższym ratingu lub bez ratingu (tj. wysokodochodowe papiery wartościowe) z większym prawdopodobieństwem będą reagowały na zmiany mające wpływ na ryzyko rynkowe i kredytowe niż papiery wartościowe o wyższym ratingu, które reagują przede wszystkim na zmiany ogólnego poziomu stóp procentowych. Zobowiązania stałodochodowe o niższym ratingu lub nieposiadające ratingu również niosą ze sobą ryzyko oparte na oczekiwaniach dotyczących płatności. Jeżeli emitent wezwie do umorzenia zobowiązań, Fundusz, który inwestuje w te papiery wartościowe, może być zmuszony do zastąpienia ich papierami wartościowym o niższej rentowności, co spowoduje obniżenie zwrotu dla inwestorów. Jeśli Fundusz doświadczy nieoczekiwanych umorzeń netto, może być zmuszony do sprzedaży papierów wartościowych o wyższym ratingu, co spowoduje spadek ogólnej jakości kredytowej portfela inwestycyjnego tego Funduszu oraz zwiększenie ekspozycji Funduszu na ryzyko związane z wysokodochodowymi papierami wartościowymi.

Ryzyko Obligacji o Zmiennym Oprocentowaniu
Papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu mogą być mniej wrażliwe na zmiany stóp procentowych niż papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, ale mogą tracić na wartości, jeśli ich oprocentowanie kuponowe nie wzrośnie tak wysoko lub tak szybko, jak porównywalne rynkowe stopy procentowe. Mimo że obligacje o zmiennym oprocentowaniu są mniej wrażliwe na ryzyko stopy procentowej niż papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, są one narażone na ryzyko kredytowe i ryzyko niewykonania zobowiązania, co może obniżać ich wartość.

Brak płynności Obligacji o Zbliżonym Terminie Wykupu
Oprócz opisanych powyżej ryzyk dotyczących płynności obligacji, istnieje ryzyko, że obligacje zbliżające się do terminu zapadalności mogą stać się utracić płynność. W takich przypadkach może być trudniej osiągnąć wartość godziwą przy ich zakupie i sprzedaży.

Ryzyko związane z czasem trwania
Czas trwania jest miarą wrażliwości ceny (wartości kapitału) obligacji na zmianę stóp procentowych i wyrażany jest liczbą lat. W przypadku gdy Fundusz inwestuje w obligacje, istnieje ryzyko, że wartość jego inwestycji ulegnie zmianie z powodu zmiany poziomu stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych zazwyczaj prowadzi do spadku cen obligacji. Spadek stóp procentowych zasadniczo prowadzi do wzrostu cen obligacji.

Obligacje o dłuższych terminach zapadalności mają zazwyczaj dłuższy czas trwania. Im dłuższy czas trwania, tym większa wrażliwość obligacji na wahania stóp procentowych.

Noty depozytowe
Noty GDN mają na celu oferowanie ekspozycji na bazowe papiery wartościowe.

W niektórych sytuacjach Zarządzający Inwestycjami może wykorzystywać noty GDR w celu zapewnienia ekspozycji na bazowe papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego, np. w przypadku gdy nie ma możliwości posiadania lub bezpośrednie posiadanie takich bazowych papierów wartościowych jest nieodpowiednie, kiedy bezpośredni dostęp do bazowych papierów wartościowych jest ograniczony lub limitowany lub gdy noty depozytowe zapewniają bardziej opłacalną lub efektywną pod względem podatkowym ekspozycję. Jednak w takich przypadkach Zarządzający Inwestycjami nie jest w stanie zagwarantować, że osiągnięty zostanie wynik podobny do tego, jaki byłby możliwy w przypadku bezpośredniego posiadania papierów wartościowych, ponieważ noty GDR nie

zawsze zapewniają wyniki zgodne z bazowym papierem wartościowym.
W przypadku zawieszenia lub zamknięcia rynku, na którym bazowe papiery wartościowe są przedmiotem obrotu, istnieje ryzyko, że wartość not GDN nie będzie ściśle odzwierciedlać wartości odpowiednich bazowych papierów wartościowych. Ponadto mogą zaistnieć okoliczności, w których Zarządzający Inwestycjami nie będzie mógł inwestować w noty GDN, lub nie będzie to właściwe, bądź gdy cechy not GDN nie będą wiernie odzwierciedlać bazowego papieru wartościowego.

W przypadku gdy fundusz zainwestuje w noty GDR w okolicznościach określonych powyżej, może to mieć wpływ na odwzorowanie przez Fundusz Wskaźnika Referencyjnego, tzn. zaistnieje ryzyko, że zwrot Funduszu będzie różnił się od zwrotu Wskaźnika Referencyjnego.

Strukturyzowane Produkty Finansowe i Inne Papiery Wartościowe
Fundusz może posiadać bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na Strukturyzowane Finansowe Papiery Wartościowe i inne aktywa, które wiążą się ze znacznym ryzykiem finansowym, w tym zagrożone papiery dłużne i kredytowe papiery wartościowe niskiej jakości, papiery wartościowe zabezpieczone aktywami oraz papiery wartościowe powiązane z kredytami. Papiery takie mogą wiązać się z wyższym ryzykiem płynności niż ekspozycja na obligacje rządowe lub przedsiębiorstwa. Główne ryzyko kredytowe Funduszu będzie dotyczyć emitentów Strukturyzowanych Finansowych Papierów Wartościowych.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie
Dłużne papiery wartościowe podlegają ocenie pod względem rzeczywistej, jak i postrzeganej zdolności kredytowej. Wielkość ryzyka kredytowego może być oceniona z wykorzystaniem ratingu kredytowego emitenta, który jest nadawany przez jedną lub wiele niezależnych agencji ratingowych. Nie stanowi to gwarancji wiarygodności kredytowej emitenta, ale stanowi wskaźnik prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania. Uważa się, że papiery wartościowe o niższym ratingu kredytowym zazwyczaj charakteryzują się wyższym ryzykiem kredytowym i większym prawdopodobieństwem niewykonania zobowiązania niż papiery wartościowe o wyższym ratingu. Spółki często emitują papiery wartościowe, które są klasyfikowane według starszeństwa, co w przypadku niewykonania zobowiązania znalazłoby odzwierciedlenie w priorytecie spłaty inwestorów. Obniżenie ratingu inwestycyjnego przyznanego danemu papierowi wartościowemu, jak również publikacje niekorzystnych informacji o danych papierach wartościowych oraz opinia inwestorów o takich papierach – które mogą nie być oparte na analizie fundamentalnej – mogą przyczynić się do obniżenia wartości oraz płynności papieru wartościowego, zwłaszcza na rynku o małym wolumenie obrotów.

Wpływ na Fundusz mogą mieć zmiany poziomu stóp procentowych oraz kwestie związane z oceną kredytową. Zmiany rynkowych stóp procentowych mają ogólny wpływ na wartość aktywów Funduszu, gdyż ceny papierów o stałej stopie na ogół rosną wraz ze spadkiem stóp procentowych oraz spadają, gdy stopy procentowe rosną. Ceny papierów wartościowych o krótszych terminach wykupu charakteryzują się na ogół mniejszymi wahaniami na skutek zmian poziomu stóp procentowych, niż ma to miejsce w przypadku papierów o dłuższych terminach wykupu. Spowolnienie gospodarcze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową emitenta oraz wartość rynkową dłużnych papierów wartościowych o wysokim dochodzie emitowanych przez taki podmiot. Niekorzystny wpływ na zdolność emitenta do obsługi zobowiązań dłużnych mogą mieć określone zdarzenia dotyczące emitenta lub jego niezdolność do realizacji prognozowanych wyników, bądź też brak dostępu do dodatkowego finansowania. W przypadku upadłości emitenta Fundusz może ponieść straty lub dodatkowe koszty.

Brak płynności finansowej i jakość instrumentów zabezpieczonych hipoteką
Oprócz ryzyka związanego z obrotem FIP, istnieje ryzyko, że instrumenty zabezpieczone hipoteką mogą utracić płynność. Ponadto jakość pul kredytów hipotecznych może się od czasu do czasu zmieniać. W związku z tym może być trudniejsze osiągnięcie wartości godziwej przy zakupie i sprzedaży takich instrumentów.

Obligacje przedsiębiorstw Banku
Z inwestycjami w obligacje emitowane przez instytucje finansowe wiąże się ryzyko ich umorzenia lub konwersji (tzw. bail-in) przez odpowiedni organ w sytuacji, gdy instytucja finansowa nie jest w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych. W takich okolicznościach obligacje wyemitowane przez instytucję finansową mogą zostać umorzone (spisane do zera), zamienione na instrumenty udziałowe lub inne alternatywne instrumenty nadające prawa własności, lub też warunki takich obligacji mogą zostać zmienione. Ryzyko zastosowania instrumentu bail-in polega na tym, że w ramach działań mających na celu ratowanie zagrożonych banków odpowiednie organy mogą skorzystać z uprawnień do umorzenia lub konwersji instrumentów poświadczających prawa ich obligatariuszy, w celu pokrycia strat lub dokapitalizowania tych banków. Inwestorzy powinni wiedzieć, że odpowiednie organy są bardziej skłonne do korzystania z instrumentu umorzenia lub konwersji w celu ratowania banków znajdujących się w trudnej sytuacji, zamiast polegać na publicznym wsparciu finansowym, jak to miało miejsce w przeszłości. Odpowiednie organy uważają obecnie, że publiczne wsparcie finansowe powinno być wykorzystywane w ostateczności dopiero po dokonaniu oceny i wykorzystaniu, w jak największym możliwym zakresie, innych instrumentów restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, w tym instrumentu bail-in. Objęcie instytucji finansowej procedurą bail-in może z dużym prawdopodobieństwem doprowadzić do obniżenia wartości części lub całości jej obligacji (a potencjalnie także innych papierów wartościowych), co będzie miało analogiczny wpływ na Fundusz posiadający takie papiery wartościowe w swoim portfelu w chwili przeprowadzenia procedury.

Ryzyko związane z inwestowaniem w Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym oraz Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym

Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym i Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym
Inwestorzy powinni mieć świadomość, że zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym może niekorzystnie wpływać na zwrot z inwestycji na skutek kosztów transakcyjnych i spreadów, nieefektywności rynku, premii za ryzyko i innych

czynników, które mogą być istotne w przypadku niektórych walut i/lub w perspektywie długoterminowej.

Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym i Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym wykorzystują walutowe kontrakty forward i walutowe kontrakty spot w celu ograniczenia lub zminimalizowania ryzyka wahań kursów walut pomiędzy walutami składowych papierów wartościowych jego Wskaźnika Referencyjnego a jego Walutą Bazową, natomiast w przypadku Klasy Jednostek Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, pomiędzy ekspozycją na walutę portfela bazowego względem Waluty Wyceny lub, w przypadku Funduszy Buforowych, pomiędzy Walutą Bazową a Walutą Wyceny Klasy Jednostek Uczestnictwa. W okolicznościach, gdy Waluta Bazowa Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym lub Waluta Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym zasadniczo wzmacniania się w stosunku do zabezpieczanych ekspozycji walutowych (tzn. walut składowych papierów wartościowych Wskaźnika Referencyjnego Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym lub ekspozycji walutowej portfela Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, lub Waluty Bazowej w przypadku Funduszy Buforowych), zabezpieczenie walutowe może chronić inwestorów odpowiedniego Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym lub Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym przed takimi zmianami kursów walut. Jednakże w przypadku gdy Waluta Bazowa Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym lub Waluta Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym zasadniczo osłabia się w stosunku do zabezpieczanych ekspozycji walutowych, zabezpieczenie walutowe może uniemożliwić inwestorom czerpanie korzyści z takich zmian kursów walut. Inwestorzy powinni inwestować w Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym lub Klasę Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym tylko wtedy, gdy są gotowi zrezygnować z potencjalnych zysków wynikających z aprecjacji walut składowych papierów wartościowych Wskaźnika Referencyjnego Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym lub ekspozycji walutowej portfela bazowego Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym względem Waluty Bazowej Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym lub Waluty Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, lub w przypadku Funduszy Buforowych – Waluty Bazowej względem Waluty Wyceny Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym.

Chociaż zabezpieczenie walutowe prawdopodobnie zmniejszy ryzyko walutowe Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym oraz Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, mało prawdopodobne jest całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

Na Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym w walutach innych niż główne może mieć wpływ fakt, że pojemność danego rynku walutowego może być ograniczona, co może zmniejszyć zdolność Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym do ograniczenia ryzyka walutowego i zmienności takich Klas Tytułów Uczestnictwa.

Fundusze z Zabezpieczeniem Walutowym odzwierciedlające wskaźniki referencyjne z zabezpieczeniem walutowym

Zgodnie z metodologią zabezpieczania Wskaźników Referencyjnych Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym (zob. „Opisy funduszy" powyżej), zabezpieczenie walutowe każdego odpowiedniego Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym jest aktualizowane na koniec każdego miesiąca przy użyciu jednomiesięcznych kontraktów futures. Podczas gdy zabezpieczenie jest proporcjonalnie korygowane względem zapisów i umorzeń netto w odpowiednim Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym, w ciągu miesiąca nie dokonuje się korekty zabezpieczenia w celu uwzględnienia zmian cen bazowych papierów wartościowych w odpowiednim Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe ani uzupełnień, eliminacji lub jakichkolwiek innych zmian w składnikach Wskaźnika Referencyjnego Funduszu. W okresie pomiędzy każdą aktualizacją zabezpieczenia walutowego na koniec miesiąca, kwota nominalna zabezpieczenia może nie odpowiadać dokładnie ekspozycji walutowej odpowiedniego Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym. W zależności od tego, czy aktywa w każdej walucie we Wskaźniku Referencyjnym uległy aprecjacji lub deprecjacji między każdą aktualizacją zabezpieczenia, ekspozycja walutowa dla tej waluty w odpowiednim Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym może być niedostatecznie lub nadmiernie zabezpieczana.

Zyski lub straty z zabezpieczenia walutowego odpowiedniego Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym nie będą reinwestowane lub pokrywane do czasu aktualizacji zabezpieczenia na koniec miesiąca. W przypadku wystąpienia straty z zabezpieczenia walutowego Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym przed jego aktualizacją na koniec miesiąca, odpowiedni Fundusz z Zabezpieczeniem Walutowym (na mocy metody zabezpieczeń stosowanej przez jego Wskaźnik Referencyjny) będzie miał ekspozycję na papiery wartościowe, które przekroczą Wartość Aktywów Netto odpowiedniego Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym, ponieważ Wartość Aktywów Netto Funduszu obejmuje zarówno wartość bazowych papierów wartościowych Funduszu, jak i niezrealizowaną stratę z tytułu zabezpieczenia walutowego. I odwrotnie, w przypadku wystąpienia zysku z zabezpieczenia walutowego Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym przed jego aktualizacją na koniec miesiąca, odnośny Fundusz z Zabezpieczeniem Walutowym będzie miał niższą ekspozycję na papiery wartościowe niż jego Wartość Aktywów Netto, ponieważ w tym przypadku Wartość Aktywów Netto Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym będzie obejmować niezrealizowany zysk z zabezpieczenia walutowego. Po aktualizacji zabezpieczenia walutowego na koniec miesiąca wszelkie takie różnice zostaną w istotny sposób uwzględnione. Zarządzający Inwestycjami stara się zapewnić inwestorom zwrot odzwierciedlający zwrot wskaźnika referencyjnego, który wykorzystuje metodologię zabezpieczeń. W związku z tym Zarządzający Inwestycjami nie ma prawa do zmiany lub zróżnicowania metodologii zabezpieczeń stosowanej przez dany Fundusz z Zabezpieczeniem Walutowym.

Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym

Dla Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym wykorzystuje się podejście zabezpieczania walutowego, zgodnie z którym zabezpieczenie jest proporcjonalnie korygowane względem zapisów i umorzeń netto w odpowiedniej Klasie Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym. Względem zabezpieczenia dokonuje się korekty w celu uwzględnienia zmian cen bazowych papierów wartościowych utrzymywanych dla odpowiedniej Klasy

Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, zdarzeń korporacyjnych mających wpływ na takie papiery wartościowe, lub, w przypadku Funduszy Buforowych, zmian w wartości bazowej Funduszy Buforowych, lub uzupełnień, eliminacji lub jakichkolwiek innych zmian w portfelu bazowym Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym. Niemniej jednak zabezpieczenie będzie aktualizowane lub korygowane w okresach miesięcznych tylko wtedy, gdy uprzednio określony próg tolerancji zostanie aktywowany w ciągu miesiąca, a nie za każdym razem, gdy nastąpi rynkowa zmiana w bazowych papierach wartościowych. W każdym przypadku, każda nadmiernie zabezpieczona pozycja w Klasie Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym będzie monitorowana codziennie i nie może przekraczać 105% Wartości Aktywów Netto tej klasy zgodnie z przepisami Banku Centralnego w sprawie UCITS. Pozycje niedostatecznie zabezpieczone nie mogą być niższe niż 95% części Wartości Aktywów Netto odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, która ma być zabezpieczona przed ryzykiem walutowym.

Łączne zyski lub straty wynikające z pozycji zabezpieczających Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym będą redukowane poprzez korektę niektórych lub wszystkich zabezpieczeń walutowych w cyklach miesięcznych oraz w sytuacji, gdy suma przekroczy ustaloną wcześniej tolerancję w ciągu miesiąca zgodnie z ustaleniami Zarządzającego Inwestycjami, a nie zawsze, gdy wystąpi łączny zysk lub strata. Kiedy zysk lub strata z zabezpieczenia walutowego zostanie skorygowana, zysk zostanie ponownie zainwestowany w bazowe papiery wartościowe lub bazowe papiery wartościowe zostaną sprzedane w celu pokrycia straty. W przypadku wystąpienia straty z zabezpieczenia walutowego danej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym przed korektą lub aktualizacją, klasa ta będzie miała ekspozycję na papiery wartościowe, która przekroczy Wartość Aktywów Netto, ponieważ jej Wartość Aktywów Netto obejmuje zarówno wartość bazowych papierów wartościowych, jak i niezrealizowaną stratę z tytułu zabezpieczenia walutowego. I odwrotnie, w przypadku wystąpienia zysku z zabezpieczenia walutowego danej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym przed korektą lub aktualizacją, klasa ta będzie miała mniejszą ekspozycję na papiery wartościowe niż jej Wartość Aktywów Netto, ponieważ w tym przypadku jej Wartość Aktywów Netto będzie obejmować niezrealizowane zyski z zabezpieczenia walutowego. Po skorygowaniu lub aktualizacji zabezpieczenia walutowego wszelkie takie różnice zostaną w istotny sposób uwzględnione.

Zarządzający Inwestycjami będzie codziennie monitorował ekspozycję walutową oraz zyski lub straty wynikające z pozycji zabezpieczających każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym względem ustalonych wcześniej poziomów tolerancji oraz określi, kiedy należy zaktualizować zabezpieczenie walutowe oraz zainwestować lub rozliczyć zysk bądź stratę z walutowych kontraktów forward, biorąc pod uwagę częstotliwość oraz powiązane koszty transakcji i reinwestycji związane z zawarciem nowych walutowych kontraktów forward. W przypadku aktywacji ustalonego wcześniej progu tolerancji dla Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym na zamknięcie Dnia Roboczego odpowiednie zabezpieczenie walutowe zostanie zaktualizowane lub skorygowane dopiero w następnym Dniu Roboczym (w którym otwarte będą odpowiednie rynki walutowe). W związku z tym może wystąpić opóźnienie do kolejnego Dnia Roboczego w aktualizacji lub korekcie pozycji zabezpieczającej.

Kryteria aktualizacji i korygowania zabezpieczenia są wstępnie określone przez Zarządzającego Inwestycjami i okresowo sprawdzane pod kątem stosowności. Poza okresową korektą progów tolerancji Zarządzający Inwestycjami nie ma prawa do zmiany lub różnicowania metodologii zabezpieczeń stosowanej przez odpowiednią Klasę Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym (poza wyjątkowymi okolicznościami rynkowymi, w których Zarządzający Inwestycjami uzna, że w interesie inwestorów byłoby zaktualizowanie lub skorygowanie zabezpieczenia przed przekroczeniem progów albo brak aktualizacji lub korekty zabezpieczenia w przypadku przekroczenia tych progów).

Ryzyka związane z inwestowaniem w Fundusze z Minimalnym Poziomem Zmienności

Ryzyko Zmienności o Niskim Poziomie

Zwykłe fundusze odwzorowujące indeksy zazwyczaj reprezentują pasywnie zarządzany, zdywersyfikowany portfel, który zapewnia wynik zgodny z ogólnym trendem danego rynku poprzez odwzorowywanie standardowych indeksów rynkowych. Fundusze z Minimalnym Poziomem Zmienności, choć również pasywnie zarządzane, są skonstruowane w sposób, który pozwala odwzorowywać indeksy, mając na celu zapewnienie minimalnej zmienności.

Chociaż Wskaźniki Referencyjne Funduszy z Minimalnym Poziomem Zmienności (każdy zwany „Indeksem o niskiej zmienności") mogą obejmować papiery wartościowe będące składnikami szerokiego wskaźnika macierzystego, ponieważ każdy Indeks o niskiej zmienności dobiera papiery wartościowe mające zapewnić minimalną zmienność, prawdopodobnie będą wyglądać inaczej niż ich odpowiedni wskaźnik macierzysty. Różnice między Indeksem o minimalnej zmienności a jego wskaźnikiem macierzystym mogą być liczne, a Indeks o minimalnej zmienności może obejmować mniejszą liczbę składników, ekspozycji krajowych i ekspozycji sektorowych oraz odmienne wagi od wskaźnika macierzystego. Indeks o minimalnej zmienności prawdopodobnie będzie zachowywał się inaczej oraz będzie miał inny profil ryzyka i zmienności od wskaźnika macierzystego ze względu na jego koncentrację na zapewnianiu minimalnej zmienności. W związku z tym Fundusze z Minimalnym Poziomem Zmienności mogą w różnych warunkach rynkowych zapewniać inne poziomy zwrotu niż fundusze odwzorowujące wskaźnik macierzysty. Fundusze z Minimalnym Poziomem Zmienności mogą również na ogół radzić sobie lepiej lub gorzej niż inne fundusze w różnych warunkach rynkowych.

Wartość papieru wartościowego może ulegać wahaniom ze względu na czynniki wpływające na rynki ogólnie lub na poszczególne branże. Wartość papieru wartościowego może być również bardziej zmienna niż rynek jako całość. Ta zmienność może mieć wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu o Niskiej Zmienności, a tym samym na wartość inwestycji. Mimo że Wskaźnik Referencyjny Funduszu o Niskiej Zmienności został utworzony w celu zapewnienia niższej zmienności niż wskaźnik macierzysty, nie ma gwarancji, że strategie te będą skuteczne, tzn. dostawca indeksu może nie być w stanie utworzyć indeksu, który zminimalizuje zmienność. Istnieje zatem ryzyko, że Fundusz z Minimalnym Poziomem Zmienności może doświadczyć zmienności większej niż minimalna. Papiery wartościowe w portfelu Funduszu z Minimalnym Poziomem Zmienności mogą podlegać zmienności cen, przy czym ceny mogą nie być mniej zmienne niż rynek jako całość, a mogą być nawet bardziej zmienne. Nie można zagwarantować, że Fundusz z Minimalnym Poziomem Zmienności osiągnie ostrożny poziom ryzyka, zwłaszcza w okresach wyjątkowo wysokiej lub niskiej zmienności na rynkach finansowych.

Niezależnie od warunków rynkowych Fundusz z Minimalnym Poziomem Zmienności ma na celu odwzorowanie wyników Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz z Minimalnym Poziomem Zmienności nie stara się osiągnąć wyników lepszych od Wskaźnika Referencyjnego i nie ma na celu osiągnięcia wyników odpowiadających wskaźnikowi macierzystemu. Taka konstrukcja oznacza, że wyniki Wskaźnika Referencyjnego mogą nie wykazywać silnej korelacji z wynikami wskaźnika macierzystego, stąd Fundusz z Minimalnym Poziomem Zmienności może, w pozytywnych lub negatywnych warunkach rynkowych, zapewnić inne i/lub bardziej zmienne wyniki niż wskaźnik macierzysty.

Ryzyko Strategii Indeksowej
Nie można zagwarantować, że każdy wskaźnik referencyjny Funduszy z Minimalnym Poziomem Zmienności będzie skutecznie realizował swoją strategię. Na przykład nie ma gwarancji, że model stosowany przez dostawcę indeksu będzie w pełni skuteczny w szacowaniu oczekiwanej zmienności składników odnośnego wskaźnika macierzystego lub że składniki wskaźnika referencyjnego Funduszu będą miały niższą zmienność niż jego wskaźnik macierzysty.

Ryzyka specyficzne dla wykorzystania FIP

Ryzyka związane z FIP
Każdy Fundusz może wykorzystywać FIP do celów efektywnego zarządzania portfelem lub, jeśli jest to określone w polityce inwestycyjnej Funduszu, do celów inwestycji bezpośrednich. Instrumenty te wiążą się z pewnym szczególnym ryzykiem i mogą narażać inwestorów na podwyższone ryzyko strat. Może to być ryzyko kredytowe dotyczące kontrahentów, z którymi Fundusz zawiera transakcje, ryzyko braku rozliczenia transakcji, ryzyko związane z brakiem płynności FIP, ryzyko wynikające z braku dokładnego odwzorowania w zmianach wartości FIP i zmian wartości aktywów bazowych, które dany Fundusz ma w założeniu odwzorowywać, oraz ryzyko ponoszenia wyższych kosztów transakcyjnych niż w wypadku bezpośredniej inwestycji w aktywa bazowe.

Zgodnie z powszechnie stosowaną w branży praktyką, nabywając FIP Fundusz może być zobowiązany do zabezpieczenia swoich zobowiązań wobec kontrahenta. W wypadku nie w pełni sfinansowanych FIP może się to wiązać z przekazaniem kontrahentowi aktywów stanowiących wstępny lub uzupełniający depozyt zabezpieczający. W wypadku FIP, w odniesieniu do których Fundusz jest zobowiązany przekazać kontrahentowi aktywa jako wstępny depozyt zabezpieczający, aktywa takie mogą nie być utrzymywane przez kontrahenta odrębnie od jego własnych aktywów oraz – ponieważ są one wymienialne i możliwe do zastąpienia – Fundusz może mieć prawo do otrzymana zwrotu nie aktywów przekazanych pierwotnie kontrahentowi jako depozyt zabezpieczający, lecz aktywów im równoważnych. Wartość przekazanego depozytu lub aktywów może przewyższać wartość zobowiązań Funduszu wobec kontrahenta, jeżeli kontrahent zażąda depozytu lub zabezpieczenia przewyższającego wartość zobowiązań. Ponadto, ponieważ warunki w dokumentacji regulującej właściwe FIP mogą przewidywać, że jeden kontrahent przekazuje drugiemu kontrahentowi zabezpieczenie w celu pokrycia ekspozycji netto według wartości rynkowej / zmiennego depozytu zabezpieczającego powstałej z tytułu FIP, tylko w wypadku osiągnięcia minimalnej kwoty przekazywanego zabezpieczenia (której celem jest uniknięcie transferów de minimis), Fundusz może posiadać niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta z tytułu FIP do wysokości takiej minimalnej kwoty. Niewykonanie zobowiązania przez kontrahenta w takich okolicznościach spowoduje zmniejszenie wartości Funduszu, a tym samym zmniejszenie wartości inwestycji w Fundusz.

Dodatkowe potencjalne czynniki ryzyka związane z inwestycjami w FIP to m.in. ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązania do dostarczenia zabezpieczenia, ryzyko, że w wyniku problemów o charakterze operacyjnym (takich, jak różnica w czasie pomiędzy momentem obliczania ekspozycji na ryzyko a momentem dostarczenia dodatkowego zabezpieczenia przez kontrahenta, zastąpienia zabezpieczenia lub sprzedaży aktywów stanowiących zabezpieczenie w wypadku niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań) może dojść do sytuacji, gdzie ekspozycja kredytowa Funduszu wobec kontrahenta z tytułu FIP nie będzie w pełni zabezpieczona, przy czym każdy z Funduszy będzie nadal stosował limity określone w pkt. 2.8 Załącznika III. Wykorzystywanie FIP może także narazić Fundusz na ryzyko prawne, czyli ryzyko poniesienia straty na skutek nieoczekiwanego zastosowania określonych przepisów lub regulacji lub w wyniku uznania przez sąd, że dany kontrakt jest z punktu widzenia prawa niewykonalny.

Ryzyko wyceny FIP
Jak wspomniano powyżej, istnieją ryzyka związane z metodami wyceny stosowanymi przy wycenie FIP. Niektóre FIP są trudne do wyceny i takie wyceny mogą być przeprowadzane przez Zarządzającego Inwestycjami, Administratora bądź jednego lub wielu specjalistów rynkowych, którzy mogą działać jako kontrahenci dla transakcji, której wartość jest szacowana. Poza konfliktami interesów, które mogą powstać w takich przypadkach, niedokładna wycena może skutkować podwyższeniem płatności wymaganej na rzecz kontrahenta FIP i/lub zmniejszeniem Wartości Aktywów Netto. Więcej informacji dotyczących metody wyceny stosowanej przez Fundusze znaleźć można w części „Wycena funduszy".

Niezabezpieczone FIP
Oprócz ryzyka związanego z transakcjami FIP, transakcje FIP, które nie zostały zabezpieczone, powodują bezpośrednią ekspozycję kontrahenta. W przypadku FIP, które nie są zabezpieczone (w tym między innymi instrumenty terminowe zabezpieczone hipoteką, których instrument bazowy jest nieznany (powszechnie zwane jako „TBA")), taka ekspozycja kontrahenta istnieje w okresie pomiędzy datą transakcji a datą rozliczenia. Niewykonanie zobowiązania przez emitenta takiego instrumentu może spowodować obniżenie wartości tego Funduszu.

Brak płynności finansowej i jakość instrumentów zabezpieczonych hipoteką
Oprócz ryzyka związanego z obrotem FIP, istnieje ryzyko, że instrumenty zabezpieczone hipoteką mogą utracić płynność. Ponadto jakość pul kredytów hipotecznych może się od czasu do czasu zmieniać. W związku z tym może być trudniejsze osiągnięcie wartości godziwej przy zakupie i sprzedaży takich instrumentów.

Ryzyka specyficzne dla Funduszy Buforowych

Buforowane ryzyko strat
Nie można zagwarantować, że Fundusz odniesie sukces w realizacji strategii mającej na celu zapewnienie ochrony przed spadkami Indeksu. Fundusz nie zapewnia ochrony kapitału ani ochrony innej niż kapitał i pomimo istnienia Przybliżonego Bufora lub Strefy Buforowej inwestor może ponieść znaczne straty na swojej inwestycji, łącznie z utratą całości inwestycji. W przypadku, gdy inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzeda Tytuły Uczestnictwa przed zakończeniem Okresu Wynikowego, może nie skorzystać w pełni z ochrony przed stratami w ramach Przybliżonego Bufora. W okresach skrajnej zmienności rynku zwrot z Funduszu może podlegać ochronie przed spadkami znacznie niższej od Przybliżonego Bufora lub Strefy Buforowej. W każdym Okresie Wynikowym obowiązywać będzie nowy Przybliżony Bufor, a Tytuły Uczestnictwa inwestora, które są utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych, będą korzystać wyłącznie z ochrony przed spadkiem w ramach Przybliżonego Bufora obowiązującego dla danego Okresu Wynikowego.

Ryzyko zwrotu z Limitem Wzrostu
Strategia Funduszu dąży do zapewnienia zwrotów, które podlegają Limitowi Wzrostu. Limit Wzrostu stanowi przybliżony maksymalny procentowy zwrot, jaki inwestor może osiągnąć z inwestycji w Fundusz utrzymywanej przez cały Okres Wynikowy. W przypadku, gdy Indeks odnotuje zyski przekraczające Limit Wzrostu, któremu podlega Fundusz, w wyniku wykorzystania limitowanej opcji kupna (capped call) w Okresie Wynikowym, Fundusz nie będzie uczestniczył w zyskach przekraczających Limit Wzrostu. W przypadku, gdy inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzeda Tytuły Uczestnictwa przed zakończeniem tego Okresu Wynikowego, jego zdolność do osiągnięcia zysku inwestycyjnego z posiadanych Tytułów Uczestnictwa może być niewielka lub żadna. W okresach skrajnej zmienności na rynku zwrot z Funduszu może podlegać limitowi wzrostu znacznie poniżej Limitu Wzrostu. W odniesieniu do każdego kolejnego Okresu Wynikowego obowiązywać będzie nowy Limit Wzrostu, a Tytuły Uczestnictwa inwestora, które są utrzymywane przez wiele Okresów Wynikowych, nie będą odnosić korzyści w przypadku, gdy Indeks odnotuje zyski przekraczające każdy Limit Wzrostu w tych Okresach Wynikowych.

Ryzyko związane z Przybliżonym Buforem, Strefą Buforową i Limitem Wzrostu
Przybliżony Bufor, Strefa Buforowa i Limit Wzrostu są zależne od panujących warunków rynkowych (np. zmienności, stóp procentowych, dywidend i innych czynników). W związku z tym Przybliżony Bufor i Limit Wzrostu mogą rosnąć lub spadać w różnych Okresach Wynikowych, czasami w znacznym stopniu, przez co jest mało prawdopodobne, aby pozostały takie same w następujących po sobie Okresach Wynikowych. Przybliżony Bufor jest wartością przybliżoną, a inwestor może nie otrzymać pełnej ochrony przed spadkiem w oparciu o przybliżoną wartość. Górna Wartość Bufora (-5%) i Dolna Wartość Bufora (-20%) są wartościami przybliżonymi i chociaż Zarządzający Inwestycjami dąży do osiągnięcia wartości jak najbardziej zbliżonych do tych wartości przybliżonych, rzeczywiste Górne i Dolne Wartości Bufora dla dowolnego Okresu Wynikowego mogą się różnić, a inwestor może nie uzyskać pełnej ochrony przed spadkiem w oparciu o wartość przybliżoną. Ponadto Przybliżony Bufor, Górne Wartości Bufora i Dolne Wartości Bufora na każdy Okres Wynikowy zostaną również pomniejszone o wszelkie opłaty i wydatki Funduszu.

Zarządzający Inwestycjami może wdrożyć Przybliżony Bufor, Strefę Buforową i Limit Wzrostu przy użyciu strategii opcyjnych. Aby wdrożyć te strategie, opcje muszą być nabywane i sprzedawane na koniec każdego Okresu Wynikowego (oraz w Okresie Wynikowym, jeśli w trakcie tego okresu nastąpiły wpływy lub wypływy środków z danego Funduszu). W zakresie, w jakim takie opcje nie mogą być przedmiotem obrotu, czy to z powodu błędu kontrahenta, panujących warunków rynkowych czy innych czynników, opcje będą musiały być przedmiotem obrotu przy następnej dostępnej możliwości wykonania. W takich okolicznościach oznacza to, Przybliżony Bufor, Strefa Buforowa i Limit Wzrostu dla nowego Okresu Wynikowego nie będą obowiązywać do momentu, gdy opcje będą mogły być przedmiotem obrotu, a Tytuły Uczestnictwa w Funduszu nie będą w tym czasie chronione przed spadkiem wyników.

Ryzyko związane z Okresem Wynikowym
Przybliżony Bufor, Strefa Buforowa i Limit Wzrostu dla Okresu Wynikowego mają zastosowanie do Tytułów Uczestnictwa utrzymywanych przez cały Okres Wynikowy. W przypadku, gdy inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa po rozpoczęciu Okresu Wynikowego lub sprzeda Tytuły Uczestnictwa przed zakończeniem Okresu Wynikowego, zwrot uzyskany przez inwestora nie będzie odpowiadał zwrotowi, do którego osiągnięcia dąży Fundusz.

Ryzyko aktywnego zarządzania
Aktywa Funduszu będą aktywnie zarządzane przez Zarządzającego Inwestycjami, w oparciu o specjalistyczną wiedzę poszczególnych zarządzających funduszami, który będzie miał swobodę (pod warunkiem realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu) inwestowania w inwestycje, które według niego umożliwią

Funduszowi realizację jego celu inwestycyjnego. Nie ma gwarancji, że cel inwestycyjny Funduszu zostanie osiągnięty w oparciu o wybrane inwestycje.

Powodzenie strategii inwestycyjnej Funduszu będzie zależało od zdolności Zarządzającego Inwestycjami lub jego przedstawicieli do prawidłowej interpretacji danych rynkowych i przewidywania zmian na rynku. Każdy czynnik, który utrudniłby terminowe wykonywanie zleceń kupna i sprzedaży, taki jak znaczne zmniejszenie płynności w odniesieniu do danego rynku lub inwestycji, również miałby negatywny wpływ na rentowność. Taka działalność inwestycyjna zależy od doświadczenia i specjalistycznej wiedzy Zarządzającego Inwestycjami i/lub zespołu jego przedstawicieli, stosownie do przypadku. Utrata usług którejkolwiek lub wszystkich z tych osób, lub rozwiązanie Umowy z Zarządzającym Inwestycjami i/lub umów z jego przedstawicielami mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki Funduszu.

Ryzyko koncentracji portfela
Fundusz może inwestować w ograniczoną liczbę papierów wartościowych w porównaniu do innych, bardziej zdywersyfikowanych funduszy posiadających większą liczbę papierów wartościowych. W przypadku, gdy Fundusz utrzymuje ograniczoną liczbę papierów wartościowych i jest uważany za skoncentrowany, wartość Funduszu może ulegać większym wahaniom niż wartość zdywersyfikowanego funduszu posiadającego większą liczbę papierów wartościowych. Wybór papierów wartościowych w skoncentrowanym portfelu może również prowadzić do koncentracji sektorowej i geograficznej. Ze względu na geograficzną koncentrację Funduszu, wartość Funduszu może być bardziej podatna na niekorzystne zdarzenia gospodarcze, polityczne, walutowe, płynnościowe, podatkowe, związane ze zrównoważonym rozwojem, prawne lub regulacyjne mające wpływ na dany rynek.

Ryzyko związane z funduszami iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, Fundusze Swapów Towarowych i Fundusze Swapów Akcyjnych (każdy określany jako „Fundusz")

Koncentracja kontrahentów
Celem Spółki jest zawieranie swapów z więcej niż jednym kontrahentem na rzecz Funduszu. Nie ma jednak gwarancji, że będzie to możliwe w każdym przypadku (ponieważ na przykład tylko jeden kontrahent może być skłonny do zawarcia transakcji z Funduszem). W takim przypadku dany Fundusz może być w stanie zawrzeć swap z jednym kontrahentem. Stwarza to ryzyko koncentracji, które zwiększa znaczenie niewykonania zobowiązania przez kontrahenta i związane z tym ryzyko. Ponadto wycena swapu, w przypadku gdy istnieje jeden kontrahent, może nie odzwierciedlać godziwej wartości rynkowej. Każdy z tych czynników może mieć negatywny wpływ na wartość odpowiedniego Funduszu. Zob. ryzyka opisane w części „Ryzyko wyceny instrumentów pochodnych".

Ryzyko związane z funduszami iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, Fundusze Buforowe, Fundusze Swapów Towarowych i Fundusze Swapów Akcyjnych (każdy określany jako „Fundusz")

Ryzyko kontrahenta
Fundusz jest w przeważającej mierze narażony na ryzyko kredytowe w wyniku zawierania swapów całkowitego dochodu.

Ryzyko kontrahenta związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne jest zasadniczo ograniczone przez przeniesienie lub zastaw zabezpieczenia na rzecz Funduszu. Spółka stara się ograniczać ryzyko kredytowe wobec kontrahentów będących stronami kontraktu na instrumenty pochodne poprzez uzyskanie zabezpieczenia o wartości co najmniej równej ekspozycji wobec każdego kontrahenta. Warunki dla niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu zawieranych przez Spółkę na rzecz Funduszu wymagają od kontrahentów przekazania Funduszowi (i odwrotnie) zabezpieczenia na pokrycie ekspozycji netto według wartości rynkowej / zmiennego depozytu zabezpieczającego w odniesieniu do odpowiednich swapów całkowitego dochodu. Jednakże w zakresie, w jakim ekspozycja kredytowa Funduszu wobec kontrahenta w ramach jakiegokolwiek instrumentu pochodnego nie jest w pełni zabezpieczona przez cały czas (co może być spowodowane naruszeniem przez kontrahenta jego zobowiązań do zapewnienia wystarczającego zabezpieczenia, kwestiami operacyjnymi (np. lukami czasowymi pomiędzy obliczeniami ekspozycji na ryzyko dla każdego z kontrahentów, zapewnieniem dodatkowego zabezpieczenia lub zastępowaniem zabezpieczenia przez odpowiedniego kontrahenta) lub zmianami rynkowymi pomiędzy wyceną a transferem zabezpieczenia), niewywiązanie się ze zobowiązań przez kontrahenta może spowodować obniżenie wartości Funduszu. Warunki swapów całkowitego dochodu zawierane przez Fundusz przewidują przeniesienie przez kontrahenta zabezpieczenia na Fundusz (w przypadku Funduszy Swapów Akcyjnych – na zasadzie przeniesienia tytułu (a w przypadku Funduszu – zaksięgowania zabezpieczenia na rzecz kontrahenta w postaci zastawu)), jeżeli odpowiednia ekspozycja netto według wartości rynkowej / zmiennego depozytu zabezpieczającego przekracza minimalną kwotę przeniesienia na warunkach swapowych (co ma na celu uniknięcie transferów de minimis). W związku z tym Fundusz może posiadać niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta w ramach swapu (w kwocie nieprzekraczającej takiej minimalnej kwoty transferu) w okresie, w którym wycena do wartość rynkowej jest na korzyść Funduszu, a minimalna kwota transferu uruchamiającego przeniesienie zabezpieczenia od kontrahenta nie została osiągnięta. W przypadkach, w których Fundusz posiada niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta, Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III.

W przypadku upadłości lub niewypłacalności kontrahenta Fundusz może doświadczyć opóźnień w likwidacji pozycji oraz znacznych strat, w tym spadków wartości inwestycji w okresie, w którym Spółka zamierza wyegzekwować swoje prawa, braku możliwości realizacji zysków z inwestycji w tym okresie oraz opłat i wydatków poniesionych w celu wyegzekwowania swoich praw. Istnieje również możliwość, że takie kontrakty pozagiełdowe zostaną rozwiązane z powodu, na przykład, bankructwa, następczej nielegalności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych w

stosunku do obowiązujących w momencie zawarcia umowy. W takich okolicznościach Fundusz może nie być w stanie odzyskać od kontrahenta wszystkich poniesionych kosztów i strat.

W przypadku niewykonania zobowiązania przez kontrahenta swap całkowitego dochodu może zostać zakończony przedwcześnie. Spółka dołoży wszelkich starań, aby zrealizować cel inwestycyjny Funduszu poprzez zawarcie (w razie potrzeby) swapu z innym kontrahentem lub poprzez odzyskanie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny Funduszu w drodze inwestycji w inne instrumenty finansowe i/lub instrumenty pochodne zgodnie z celem inwestycyjnym i polityką Funduszu. Nie istnieje umowa pomiędzy kontrahentami a Spółką, która umożliwia jakiemukolwiek kontrahentowi zastąpienie kontrahenta, który nie wywiązał się z umowy dotyczącej instrumentów pochodnych, lub wyrównanie jakichkolwiek strat, jakie może ponieść Fundusz w wyniku niewykonania przez kontrahenta swoich zobowiązań.

W przypadku niewykonania zobowiązania przez kontrahenta Fundusz może być zmuszany do sprzedaży wszelkich zabezpieczeń niepieniężnych otrzymanych od kontrahenta po dominujących cenach rynkowych. Istnieje w tym zakresie ryzyko, że wpływy z realizacji zabezpieczenia niepieniężnego mogą być niewystarczające do pełnego pokrycia ekspozycji kredytowej Funduszu wobec kontrahenta, czy to z powodu niedokładnej wyceny zabezpieczenia, niekorzystnych zmian rynkowych, pogorszenia ratingu kredytowego emitentów zabezpieczenia, czy braku płynności rynku, na którym zabezpieczenie jest przedmiotem obrotu. Trudności ze zbyciem zabezpieczenia mogą opóźnić lub ograniczyć zdolność Funduszu do wywiązywania się ze zobowiązań płatniczych. Każdy potencjalny inwestor powinien zatem zrozumieć i ocenić ryzyko kredytowe kontrahenta przed podjęciem jakichkolwiek inwestycji.

Tylko fundusze iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, Fundusze Buforowe i Fundusze Swapów Akcyjnych

W przypadku wykorzystania niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu w celu osiągnięcia wyników Wskaźnika Referencyjnego Fundusz zainwestuje w Koszyk Zastępczy, aby umożliwić mu wywiązanie się ze swoich zobowiązań płatniczych wobec kontrahentów w ramach zawartych swapów. Koszyk Zastępczy nie będzie zgodny ze składnikami Wskaźnika Referencyjnego Funduszu. W przypadku gdy kontrahent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań w ramach niesfinansowanego swapu zawartego w celu zrównoważenia zwrotu z Koszyka Zastępczego, oprócz powyżej opisanego ryzyka, Fundusz będzie również posiadał ekspozycję na zwroty z Koszyka Zastępczego, które nie będą zgodne albo nie będą skorelowane z pożądanym zwrotem wyznaczonym przez Wskaźnik Referencyjny. Jak wspomniano powyżej, Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zrealizować swój cel inwestycyjny poprzez zawarcie (w razie potrzeby) swapu z innym kontrahentem. W celu wypełnienia swoich zobowiązań wynikających z takiego swapu zastępczego Fundusz może być zmuszony do likwidacji Koszyka Zastępczego i ponownego zainwestowania dochodów w nowy portfel akcji lub innych instrumentów finansowych, co będzie wiązało się z kosztami transakcyjnymi po stronie Funduszu, które zmniejszą zwrot dla inwestorów. Fundusz może również podjąć decyzję o osiągnięciu celu inwestycyjnego poprzez wznowienie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny Funduszu poprzez inwestycje w inne instrumenty finansowe i/lub instrumenty pochodne. Koszyk Zastępczy Funduszu musiałby zostać sprzedany w celu sfinansowania inwestycji Funduszu w takie inne instrumenty finansowe lub instrumenty pochodne, co spowodowałoby również koszty dla Funduszu, które zmniejszyłyby zwrot dla inwestorów. Do czasu zawarcia swapu zastępczego albo podjęcia alternatywnych inwestycji w inne instrumenty finansowe i/lub FIP w celu umożliwienia Funduszowi osiągnięcia celu inwestycyjnego, w zakresie, w jakim dochody i wpływy ze sprzedaży z Koszyka Zastępczego oraz wpływy z likwidacji zabezpieczenia kontrahenta niewywiązującego się ze swoich zobowiązań nie są wystarczające, aby Fundusz mógł zrealizować swój cel inwestycyjny, Fundusz nie będzie w stanie zrealizować swojego celu inwestycyjnego.

Tylko Fundusze Swapów Towarowych

W przypadku gdy ostateczna cena swapu będzie niższa od ceny zamknięcia Wskaźnika Referencyjnego w dniu otrzymania zlecenia subskrypcji lub umorzenia dla Funduszu („cena początkowa") („data realizacji zlecenia") w wyniku okoliczności określonych w części zatytułowanej „Rozliczenie na rynku pierwotnym i korekty cen", płatność z tytułu korekty, która odpowiada rzeczywistym kosztom realizacji transakcji, a nie jakiejkolwiek zmianie wartości aktywów netto Funduszu, zostanie wypłacona właściwemu Upoważnionemu Uczestnikowi, który złożył odpowiednie zlecenie subskrypcji lub umorzenia na Rynku Pierwotnym w dniu realizacji zlecenia. W przypadku gdy ostateczna cena za swap będzie wyższa od ceny początkowej, płatność z tytułu korekty równa różnicy będzie należna i płatna na rzecz Funduszu przez odpowiedniego Upoważnionego Uczestnika (który złożył do Funduszu odpowiednie zlecenie subskrypcji lub umorzenia na rynku pierwotnym). W przypadku gdy taka płatność z tytułu korekty będzie należna od Upoważnionego Uczestnika lub kontrahenta transakcji swapowej na rzecz Funduszu, Fundusz może być narażony na ryzyko kredytowe wobec Upoważnionego Uczestnika lub kontrahenta transakcji swapowej. W przypadku gdy taka płatność z tytułu korekty będzie należna Funduszowi, może to spowodować ryzyko kredytowe kontrahenta dla Funduszu. Więcej informacji można znaleźć w części „Rozliczenie na rynku pierwotnym i korekty cen w odniesieniu do funduszy swapów towarowych" poniżej.

Ryzyka związane z inwestycjami Funduszu w umowy swapowe

Spółka obecnie zamierza zawierać niesfinansowane swapy w imieniu Funduszu. Swapy to negocjowane prywatnie pozagiełdowe produkty pochodne, w ramach których dwie strony wyrażają zgodę na wymianę strumieni płatności, które mogą być obliczane w odniesieniu do stopy, indeksu, instrumentu lub określonych papierów wartościowych lub określonej „kwoty referencyjnej". Fundusz może inwestować w takie swapy, aby uzyskać ekspozycję na indeks, gdy może to być efektywne lub pożądane, lub gdy bezpośrednia inwestycja w bazowe składniki indeksu może nie być możliwa lub odpowiednia.

W przypadku Funduszy Swapów Towarowych, swapy niesfinansowane będą obejmować wymianę z kontrahentami transakcji swapowych 3-miesięcznej stopy amerykańskich obligacji skarbowych w odniesieniu do funduszu iShares

Diversified Commodity Swap UCITS ETF oraz SOFR w odniesieniu do funduszu iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF, na zwrot ze Wskaźnika Referencyjnego po odliczeniu wszelkich opłat i prowizji.

Transakcje swapowe narażone są na ryzyko niewywiązania się przez kontrahenta ze swoich zobowiązań. Jeżeli co najmniej jeden z kontrahentów niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu zawartych przez Fundusz nie wywiąże się ze swoich zobowiązań, a Fundusz nie będzie w stanie znaleźć odpowiedniego zastępczego kontrahenta transakcji swapowych, Fundusz nie otrzyma w całości zwrotu ze swojego Wskaźnika Referencyjnego w ramach tego swapu. W przypadku Funduszy Swapów Towarowych zwroty z portfela zbywalnych papierów wartościowych, w tym amerykańskich weksli skarbowych i niektórych instrumentów rynku pieniężnego (lub innych papierów wartościowych) mogą być niższe od zwrotów ze Wskaźnika Referencyjnego oraz wykazywać niską korelację z nimi, a Fundusz może ponieść stratę. W przypadku funduszy iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF lub Funduszu Swapów Akcyjnych Fundusz będzie mieć ekspozycję na różnicę między zwrotami w odniesieniu do portfela posiadanych papierów wartościowych, które nie będą pokrywać się lub nie będą skorelowane ze zwrotami/wynikami Wskaźnika Referencyjnego. Fundusz zamierza ograniczyć znaczną część swojej ekspozycji na ryzyko wobec każdego z kontrahentów poprzez uzyskanie od kontrahentów zabezpieczenia oraz poprzez zawieranie transakcji swapowych z więcej niż jednym kontrahentem, chociaż nie ma gwarancji, że będzie to możliwe w każdym przypadku (patrz również „Koncentracja kontrahentów" powyżej). Zabezpieczenie zostanie uzyskane w formie zgodnej z wymogami Banku Centralnego. Uzyskiwane zabezpieczenie będzie utrzymywane i wykorzystywane zgodnie z wymogami Banku Centralnego.

Ponadto ekspozycja Funduszu na ryzyko wobec każdego z kontrahentów będzie monitorowana z taką samą częstotliwością, z jaką Wartość Aktywów Netto jest obliczana dla Funduszu (tzn. w każdy Dzień Roboczy). Jednakże, ponieważ warunki transakcji swapowych mogą przewidywać dostarczenie Funduszowi zabezpieczenia przez kontrahenta (i odwrotnie) na pokrycie ekspozycji netto według wartości rynkowej / zmiennego depozytu zabezpieczającego powstałą w ramach swapu tylko wtedy, gdy ekspozycja netto według wartości rynkowej / zmiennego depozytu zabezpieczającego przekracza minimalną kwotę transferu na warunkach swapowych (której celem jest uniknięcie transferów de minimis), Fundusz może mieć niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta w ramach swapu do takiej minimalnej kwoty transferu.

Niezależnie od tego, nadal mogą wystąpić przypadki, w których Fundusz nie będzie w pełni zabezpieczony w odniesieniu do ekspozycji kredytowej wobec kontrahenta transakcji swapowej. Na przykład, jeżeli kontrahent nie zapewni wystarczającego zabezpieczenia, jeżeli zaistnieje luka czasowa lub zmiany rynkowe między dziennym obliczeniem ekspozycji na ryzyko wobec każdego kontrahenta, dostarczeniem dodatkowego zabezpieczenia lub zastąpieniem zabezpieczenia przez odpowiedniego kontrahenta lub zmiany rynkowe między wycenami a transferami zabezpieczeń. W takich przypadkach Fundusz będzie nadal przestrzegał limitów określonych w pkt. 2.8 Załącznika III. Ponadto, nawet jeżeli Fundusz będzie w pełni zabezpieczony, zabezpieczenie może nie być wystarczające do pokrycia kosztów związanych z zamknięciem swapu z nierzetelnym kontrahentem oraz zawarciem nowej transakcji swapowej z kontrahentem alternatywnym.

Nie ma gwarancji, że dzięki inwestycjom Funduszu w swapy, zwroty Funduszu będą dokładnie odzwierciedlać zwroty Wskaźnika Referencyjnego. Na przykład, w przypadku gdy kontrahent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań płatniczych wynikających z umowy swapowej, a Fundusz nie będzie w pełni zabezpieczony lub nie będzie w stanie znaleźć odpowiedniego zastępczego kontrahenta swapowego, Fundusz nie osiągnie oczekiwanego zwrotu (ze Wskaźnika Referencyjnego). W rezultacie Fundusz może nie osiągnąć, w całości lub w części, celu inwestycyjnego Funduszu.

W odniesieniu do funduszu iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF, w przypadku gdy zwroty z portfela Funduszu będą niewystarczające do pokrycia zobowiązania Funduszu z tytułu swapów, w szczególności 3-miesięcznej stopy amerykańskich obligacji skarbowych płatnej przez Fundusz na rzecz kontrahentów transakcji swapowych, Fundusz będzie musiał zbyć część swojego portfela na pokrycie takich kosztów. Może to uszczuplić inwestycje kapitałowe Funduszu, a tym samym ograniczyć zwroty dla inwestorów.

Niezdolność Funduszy do zawierania odpowiednich umów swapowych

Chociaż polityką inwestycyjną Funduszu jest inwestowanie w instrumenty pochodne, w szczególności niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu zapewnienie Funduszowi zwrotu odzwierciedlającego wyniki odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego, istnieje ryzyko, że Fundusz może nie być w stanie zlokalizować kontrahenta gotowego do zawarcia takiej transakcji swapowej albo że swapy oferowane przez kontrahentów będą obwarowane warunkami nieakceptowanymi przez Fundusz. W takich okolicznościach Spółka może tymczasowo zawiesić ustalanie Wartości Aktywów Netto, a także subskrypcję, sprzedaż, zamianę i umorzenie tytułów uczestnictwa w danym Funduszu do czasu, gdy będzie w stanie zawrzeć swap na warunkach akceptowanych przez Fundusz. W okolicznościach, w których nie będzie możliwe lub praktyczne odzwierciedlenie/odwzorowywanie przez Fundusz odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego, a Fundusz nie będzie w stanie zastąpić Wskaźnika Referencyjnego innym indeksem, Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o przymusowym wykupie inwestorów, a następnie zakończyć działalność Funduszu. W takich okolicznościach Fundusz nie będzie w stanie zrealizować swojego celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej. Zarządzający będzie starał się ograniczyć to ryzyko poprzez ustanowienie wielu kontrahentów swapowych w momencie uruchomienia.

W nieprzewidzianym przypadku, gdy żaden z kontrahentów transakcji swapowej nie będzie skłonny do kontynuowania transakcji swapowej ze Spółką w celu zapewnienia Funduszowi zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz nie będzie w stanie zrealizować celu inwestycyjnego.

Niezdolność Funduszy do utrzymania umów swapowych na akceptowanych warunkach
Polityką inwestycyjną Funduszu jest inwestowanie w instrumenty pochodne, w szczególności niesfinansowane swapy całkowitego dochodu, które mają na celu zapewnienie Funduszowi zwrotu odzwierciedlającego wyniki odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego. Istnieje jednak ryzyko, że po wystąpieniu określonych zdarzeń, swap może zostać przedterminowo rozwiązany lub częściowo umorzony przez kontrahenta albo lub że kontrahent będzie skłonny kontynuować świadczenie swapu jedynie na warunkach nieakceptowalnych przez Fundusz. Zdarzenia te mogą obejmować okoliczności, w których kontrahent nie będzie w stanie w pełni zabezpieczyć swojej ekspozycji w ramach swapu, wycofać takiego zabezpieczenia bądź przetransferować lub wymienić wpływów z takiego zabezpieczenia. Istnieje potencjalne ryzyko, że organy regulacyjne nadzorujące obrót towarowymi kontraktami futures mogą nałożyć limity na posiadanie towarowych kontraktów futures oraz kontraktów opcyjnych, a tym samym ograniczyć zdolność kontrahentów do zabezpieczenia swoich ekspozycji w ramach swapów towarowych zawieranych ze Spółką w odniesieniu do Funduszy Swapów Towarowych. Ponadto kontrahent może starać się przenieść wszelkie dodatkowe koszty związane z zabezpieczeniem swojej ekspozycji na ryzyko w ramach swapu na dany Fundusz, na przykład poprzez podwyższenie opłat, co może mieć wpływ na zwroty uzyskiwane przez Fundusz w ramach swapu.

W opisanych powyżej okolicznościach Spółka może tymczasowo zawiesić ustalanie Wartości Aktywów Netto, a także subskrypcję, sprzedaż, zamianę i umarzanie tytułów uczestnictwa w Funduszu do czasu, gdy będzie w stanie zawrzeć swap z innym kontrahentem na warunkach akceptowanych przez Fundusz. Jeżeli Fundusz nie będzie w stanie zawrzeć takiego odpowiedniego swapu, Fundusz może (ale nie musi) uzyskać ekspozycję na Wskaźnik Referencyjny poprzez inwestowanie w inne instrumenty finansowe lub instrumenty pochodne zgodnie z celem inwestycyjnym i polityką inwestycyjną Funduszu lub może zastąpić odpowiedni Wskaźnik Referencyjny innym wskaźnikiem, albo Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o obowiązkowym wykupie inwestorów i następującym po tym zakończeniu działalności Funduszu. W takich okolicznościach Fundusz może nie być w stanie zrealizować swojego celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej. Zarządzający będzie starał się ograniczyć to ryzyko poprzez ustanowienie wielu kontrahentów swapowych w momencie uruchomienia.

W nieprzewidzianym przypadku, gdy żaden z kontrahentów transakcji swapowej nie będzie skłonny do kontynuowania transakcji swapowej ze Spółką w celu zapewnienia Funduszowi zwrotu ze Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz nie będzie w stanie zrealizować celu inwestycyjnego.

Dodatkowe informacje można znaleźć w częściach „Obowiązkowe umorzenie tytułów uczestnictwa" na stronach 168-169 oraz „Tymczasowe zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa oraz sprzedaży, umorzeń i konwersji" na stronach 169-170.

<u>Ryzyko związane z Funduszami Swapów Towarowych (każdy określany jako „Fundusz")</u>

Ekspozycja na syntetyczny indeks towarowy
Wskaźnik Referencyjny składa się z towarowych kontraktów futures, a nie z fizycznych towarów. Niektóre kontrakty futures na towary bazowe zawarte we Wskaźniku Referencyjnym będą podlegać limitom wahań cen i dlatego kontrahenci transakcji swapowej mogą nie zawsze mieć możliwość zabezpieczenia swojej ekspozycji w ramach swapów na rynku towarowych kontraktów terminowych futures w pożądanym czasie lub po pożądanej cenie. W takich przypadkach może mieć to wpływ na cenę, po jakiej kontrahent będzie gotowy zawrzeć transakcję swapową ze Spółką. W celu ograniczenia tego wpływu dokonuje się korekty cen transakcji swapowej po ustaleniu ostatecznej ceny kontraktu futures na towary bazowe (zob. również „Rozliczenie na rynku pierwotnym i korekty cen w odniesieniu do Funduszy Swapów Towarowych" poniżej).

W przeciwieństwie do akcji, które zazwyczaj uprawniają posiadacza do stałego udziału w przedsiębiorstwie, towarowe kontrakty futures zwykle określają konkretną datę dostawy bazowego fizycznego towaru. W miarę, jak giełdowe kontrakty terminowe futures uwzględnione we Wskaźniku Referencyjnym zbliżają się do terminu wygaśnięcia, są one zastępowane podobnymi kontraktami o późniejszym terminie wygaśnięcia („rolowanie"). Jeżeli ceny na rynkach towarowych są wyższe w odległych miesiącach dostawy niż w najbliższych miesiącach dostawy (sytuacja zwana „contango"), może to spowodować ujemną „rentowność rolowania" (różnica między cenami obu kontraktów w momencie rolowania), co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na wartość Wskaźnika Referencyjnego.

Ze względu na potencjalne skutki ujemnej rentowności rolowania możliwy jest znaczny spadek wartości Wskaźnika Referencyjnego w czasie, nawet jeśli ceny towarów bazowych w perspektywie krótkoterminowej lub bieżącej (spot) są stabilne lub rosną. W odniesieniu do funduszu iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF, może to nastąpić pomimo faktu, że metodologia Wskaźnika Referencyjnego zakłada rolowanie kontraktów futures wykazujących najniższe contango. Ponadto gdy ceny towarów bazowych w perspektywie krótkoterminowej lub bieżącej spadają, możliwy jest również znaczący spadek wartości Wskaźnika Referencyjnego w czasie, nawet jeśli koszt niektórych lub wszystkich towarów bazowych dla przyszłej dostawy jest niższy od ceny bieżącej (spot) lub cena dostawy w odległej przyszłości jest niższa od ceny dostawy w bliższej przyszłości.

Ceny bieżące fizycznych towarów bazowych mogą również w sposób zmienny i niespójny wpływać na ceny kontraktów futures w odniesieniu do danego towaru. Czynniki te mogą mieć różny wpływ na wartość Wskaźnika Referencyjnego, a różne czynniki mogą spowodować, że ceny składników Wskaźnika Referencyjnego oraz zmienność ich cen będą poruszać się w niespójnych kierunkach z niespójną dynamiką.

Obecnie BCOM / Indeks Macierzysty (zob. opis Wskaźnika Referencyjnego dla odpowiedniego Funduszu Swapów Towarowych powyżej) składa się wyłącznie z regulowanych kontraktów terminowych futures, jednakże BCOM /

Indeks Macierzysty może w przyszłości obejmować kontrakty pozagiełdowe (takie jak swapy i kontrakty forward) będące przedmiotem obrotu na platformach obrotu, które podlegają mniejszym regulacjom lub, w niektórych przypadkach, nie podlegają istotnym regulacjom. W związku z tym obrót takimi kontraktami oraz sposób, w jaki ceny i wolumeny są raportowane przez odpowiednie platformy obrotu, mogą nie podlegać przepisom i ochronie zapewnianej przez statuty i przepisy regulujące obrót na regulowanych giełdach kontraktów futures w Wielkiej Brytanii. Ponadto wiele elektronicznych platform handlowych dopiero niedawno rozpoczęło handel i nie posiada istotnej historii obrotu. W związku z tym handel kontraktami na tego typu platformach oraz włączenie takich kontraktów do Wskaźnika Referencyjnego może podlegać pewnym ryzykom, których nie obejmują kontrakty terminowe futures w obrocie giełdowych w USA lub Wielkiej Brytanii, w tym ryzykom związanym z historią płynności i cen tychże kontraktów.

Ryzyko związane z Odnawialnymi Kontraktami Towarowymi
Koszty „rolowania" kontraktów terminowych futures mogą mieć negatywny wpływ na skumulowany zwrot osiągnięty poprzez utrzymywanie takich kontraktów, a zatem również na Wartość Aktywów Netto Funduszu. W konsekwencji może to oznaczać, że skumulowane wyniki osiągnięte poprzez inwestowanie w towarowe kontrakty futures nie będą dokładnie odzwierciedlać „cen bieżących" odpowiedniego towaru bazowego. W szczególności wartość odpowiedniego kontraktu towarowego może spaść, nawet jeśli „cena bieżąca" odpowiedniego towaru bazowego wzrosła.

Ryzyko w zakresie towarów giełdowych
Ceny towarów zwykle są bardziej zmienne niż ceny innych klas aktywów, takich jak akcje i papiery wartościowe o stałym dochodzie, co sprawia, że inwestycje w towary są bardziej ryzykowne i bardziej złożone niż inne rodzaje inwestycji. Rynki towarowe historycznie charakteryzowały się powtarzającymi się okresami rosnących i spadających cen, które mogą trwać przez dłuższy czas. Na wyniki towaru mogą mieć wpływ m.in. podaż i popyt, warunki pogodowe, płynność, obrót spekulacyjny, koszty przechowywania i ubezpieczenia, lokalizacja i sytuacja polityczna, poziom inwestycji, zmiany stawek podatkowych, zmiany w przepisach i regulacjach, zmiany kursów walutowych i stóp procentowych, działalność gospodarcza i inflacja w dużych krajach konsumenckich, dotacje i inne interwencje organów rządowych lub regulacyjnych.

Ryzyko w Sektorze Rolniczym
Składniki Wskaźnika Referencyjnego obejmujące produkty rolne, takie jak zboża (np. kukurydza, soja i pszenica), mogą być narażone na szczególne ryzyka, które mogą powodować zmienność cen. Zaliczyć do nich należy odpowiedzialność za środowisko, klęski żywiołowe, choroby, warunki pogodowe, zmiany w polityce rządowej i dotacjach, zmiany w globalnym popycie na produkty rolne. W złożony sposób wpływ jednego czynnika na poziom wskaźnika może kompensować lub zwiększyć wpływ innego czynnika.

Ryzyko związane z Inwentarzem Żywym
Składniki Wskaźnika Referencyjnego obejmujące produkty zwierzęce, takie jak wieprzowina i żywiec wołowy, mogą być narażone na następujące szczególne ryzyka, które mogą powodować zmienność cen. Na sektor mogą niekorzystnie wpływać warunki pogodowe, w tym powodzie, susze i mrozy, choroby i głód, zmiany w polityce rządowej oraz zmiany w popycie użytkowników końcowych na zwierzęta hodowlane. W złożony sposób wpływ jednego czynnika na poziom wskaźnika może kompensować lub zwiększyć wpływ innego czynnika.

Ryzyko inwestycyjne w sektorze energetycznym
Istnieje szereg czynników, które mogą wpływać na wyniki sektora energetycznego, w tym zmiany cen surowców. Na przykład wiele regionów wytwarzających paliwa kopalne lub w których zlokalizowane są rurociągi do transportu paliw kopalnych jest niestabilnych politycznie, a konflikty w tych regionach mogą skutkować skokami cen ropy, gazu i węgla. Na wartość inwestycji Funduszu może mieć też większy wpływ koncentracja geograficzna w lokalizacjach, gdzie wartość inwestycji Funduszu może być podatna na skutki niekorzystnych fizycznych zjawisk klimatycznych, a także czynniki społeczne i związane z ładem korporacyjnym. Rynki różnych towarów związanych z energią mogą charakteryzować się znaczną zmiennością oraz podlegać kontroli lub manipulacji ze strony dużych producentów lub nabywców. Zmienność na rynku może także zwiększyć poważny atak lub zagrożenie terrorystyczne. Na wzrost cen energii może wpływać rosnący popyt, czy to ze strony krajów rozwijających się, czy z powodu niskich temperatur. Inne czynniki obejmują m.in. wysiłki na rzecz oszczędzania energii, postępy w zakresie energii odnawialnej i przechodzenie na czystą energię oraz koszty takich technologii, koszty sprzątania po wypadkach i odpowiedzialności cywilnej, podatki, regulacje rządowe dotyczące prywatyzacji, ustalania cen, dostaw oraz innego rodzaju interwencje. Niektóre papiery wartościowe w sektorze energetycznym mogą być mniej płynne niż papiery wartościowe w innych sektorach, co może utrudnić Funduszowi zakup lub sprzedaż takich papierów wartościowych.

Powyższe ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje Funduszu i powodować wzrost lub spadek wartości inwestycji.

Ryzyko w sektorze Metali Przemysłowych
Składniki Wskaźnika Referencyjnego obejmujące produkty wykonane z metali przemysłowych mogą być narażone na następujące szczególne ryzyka, które mogą powodować zmienność cen. Na sektor negatywny wpływ mogą mieć zmiany poziomu aktywności przemysłu spowodowane stosowaniem sztucznych lub syntetycznych substytutów, zakłócenia w łańcuchach dostaw, korekty zapasów, koszty produkcji, koszty przechowywania, pracy i energii, konkurencja, przepisy rządowe i ryzyko szkód dla środowiska, roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, produkcja metali przekraczająca popyt w wyniku braku równowagi rynkowej lub spowolnienie gospodarcze. W złożony sposób wpływ jednego czynnika na poziom wskaźnika może kompensować lub zwiększyć wpływ innego czynnika.

Ryzyko w Sektorze Metali Szlachetnych

Składniki Wskaźnika Referencyjnego obejmujące produkty wykonane z metali szlachetnych mogą być narażone na następujące szczególne ryzyka, które mogą powodować zmienność cen. Na sektor negatywny wpływ mogą mieć zakłócenia w łańcuchach dostaw, korekty zapasów, koszty produkcji, koszt przechowywania, pracy i energii, konkurencja, regulacje rządowe i ryzyko szkód dla środowiska, roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, zmiany w popycie przemysłowym, rządowym i konsumenckim, spowolnienie gospodarcze i stopień, w jakim konsumenci, rządy, korporacje i instytucje finansowe posiadają metale szlachetne jako bezpieczne aktywa na skutek kryzysu finansowego/ożywienia gospodarczego, wymiany na inne aktywa lub zmian napięć geograficznych. W złożony sposób wpływ jednego czynnika na poziom wskaźnika może kompensować lub zwiększyć wpływ innego czynnika.

Ryzyko związane z funduszami iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF i iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF

Wpływ PEA na wyniki
Spełnienie wymogów PEA może prowadzić do ponoszenia przez Fundusze dodatkowych opłat, kosztów i wydatków, takich jak koszty związane ze strukturyzacją Inwestycji w sposób zgodny z PEA. Może to skutkować zwiększonym ryzykiem błędu śledzenia i gorszymi wynikami Funduszy w porównaniu do innych funduszy inwestycyjnych, które nie podlegają wymogom PEA.

Ryzyka dotyczące następujących funduszy zarejestrowanych do wprowadzenia na rynek we Francji: iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF, iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF oraz iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

Zasady AMF ESG
Zasady AMF ESG wyznaczają mierzalne cele ESG, które określone Fundusze obecne na rynku we Francji i posiadające strategię ESG wspieraną przez bardzo wymagającą metodologię muszą uwzględniać w swojej polityce inwestycyjnej („**mierzalne cele AMF**"). Mimo że metodologia dostawcy wskaźnika może nie uwzględniać wyraźnie mierzalnych celów AMF, Zarządzający Inwestycjami jest zdania, że poprzez pasywne śledzenie Wskaźnika Referencyjnego odpowiednie Fundusze powinny być w stanie osiągnąć mierzalne cele AMF w oparciu o obecną metodologię swoich Wskaźników Referencyjnych. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że Dyrektorzy mogą podejmować takie działania, jakie uznają za konieczne, w tym zastąpienie Wskaźnika Referencyjnego Funduszu innym indeksem, jak opisano w części zatytułowanej „Wskaźniki referencyjne", w zakresie, w jakim przyszłe równoważenie lub zmiana na Wskaźnik Referencyjny Funduszu przez dostawcę indeksu spowodowałyby, że Fundusz przestałby spełniać mierzalne cele AMF.

Inne ogólne ryzyka

Ryzyko odpowiedzialności Funduszu
Spółka ma strukturę funduszu z wydzielonymi funduszami parasolowymi, w ramach której istnieje odrębność odpowiedzialności poszczególnych Funduszy. Zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w Irlandii aktywa danego Funduszu nie mogą być wykorzystane na pokrycie zobowiązań innego Funduszu. Jednak Spółka jest jednym podmiotem prawnym, który może prowadzić działalność, posiadać aktywa przechowywane w jej imieniu lub być adresatem roszczeń w innych jurysdykcjach, które mogą nie uznawać takiej odrębności odpowiedzialności. Na dzień publikacji niniejszego Prospektu Dyrektorzy nie posiadają informacji o istnieniu faktycznych lub warunkowych zobowiązań z tego tytułu.

Fundusze o Róznych Klasach Tytułów Uczestnictwa
Chociaż aktywa i zobowiązania specyficzne dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa w ramach Funduszu są przypisywane (i powinny być zaliczane) tylko do tej Klasy Tytułów Uczestnictwa, w prawie irlandzkim nie ma rozdziału zobowiązań między klasami tytułów uczestnictwa. Ze względu na brak rozdzielenia zobowiązań z prawnego punktu widzenia istnieje ryzyko, że wierzyciele danej Klasy Tytułów Uczestnictwa mogą wystąpić z roszczeniem w stosunku do aktywów Funduszu teoretycznie przypisanych do innych Klas Tytułów Uczestnictwa.

W praktyce zobowiązanie wzajemne pomiędzy Klasami Tytułów Uczestnictwa może powstać tylko wtedy, gdy łączne zobowiązania przypadające na Klasę Tytułów Uczestnictwa przekraczają łączne aktywa Funduszu teoretycznie przypisane do tej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Taka sytuacja może wystąpić, jeśli na przykład w odniesieniu do inwestycji danego Funduszu ze swojego zobowiązania nie wywiąże się kontrahent. W takich okolicznościach pozostałe aktywa Funduszu teoretycznie przypisane do innych Klas Tytułów Uczestnictwa tego samego Funduszu mogą być dostępne na pokrycie takich płatności i mogą w związku z tym nie być dostępne na pokrycie jakichkolwiek kwot, które w przeciwnym razie byłyby należne posiadaczom Tytułów Uczestnictwa takich innych Klas Tytułów Uczestnictwa.

Fundusze z jedną lub wieloma Klasami Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym
Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym zabezpieczają swoją ekspozycję walutową za pomocą walutowych kontraktów forward i kontraktów walutowych spot. Wszystkie zyski, straty i koszty wynikające z transakcji zabezpieczających dla określonej Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym przypadają wyłącznie tej Klasie Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym i są zasadniczo przypisywane wyłącznie inwestorom tej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Jednakże biorąc pod uwagę brak rozdziału zobowiązań pomiędzy Klasami Tytułów Uczestnictwa zgodnie z prawem, istnieje ryzyko, że jeżeli aktywa teoretycznie przypisane do Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym będą niewystarczające do pokrycia strat wynikających z transakcji zabezpieczających (oprócz innych opłat i kosztów przypadających tej Klasie Tytułów Uczestnictwa), straty wynikające z transakcji zabezpieczających dla takiej Klasy Tytułów Uczestnictwa mogą mieć wpływ na Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa jednej lub wielu innych Klas Tytułów Uczestnictwa tego samego Funduszu.

Niewystarczająca kwota ceł i opłat
Fundusz nakłada Cła i Opłaty w celu pokrycia kosztów związanych z zakupem i sprzedażą inwestycji. Poziom Ceł i Opłat może zostać określony przez Zarządzającego przed faktycznym zakupem lub sprzedażą inwestycji lub wykonaniem powiązanej z nimi wymiany walut. Można go oszacować na podstawie historycznych informacji dotyczących kosztów poniesionych w obrocie odpowiednimi papierami wartościowymi na odpowiednich rynkach. Wartość ta jest okresowo weryfikowana i w razie potrzeby korygowana. Jeżeli Fundusz nałoży Cła i Opłaty, które będą niewystarczające do pokrycia wszystkich kosztów poniesionych w związku z zakupem lub sprzedażą inwestycji, różnica zostanie wypłacona z aktywów Funduszu, co w oczekiwaniu na zwrot niedoboru przez Upoważnionego Uczestnika spowoduje obniżenie wartości Funduszu (oraz odpowiednie obniżenie wartości każdego Tytułu Uczestnictwa). W okolicznościach, w których objęte subskrypcją Tytuły Uczestnictwa zostały wyemitowane Upoważnionemu Uczestnikowi przed otrzymaniem przez Fundusz od Upoważnionego Uczestnika pełnych kosztów ponoszonych przez Fundusz w związku z nabyciem inwestycji bazowych przypadających subskrypcji, Fundusz będzie posiadał ekspozycję kredytową jako niezabezpieczony wierzyciel Upoważnionego Uczestnika w odniesieniu do jakiegokolwiek niedoboru. Podobnie, w sytuacji, gdy wpływy z umorzenia zostały wypłacone Upoważnionemu Uczestnikowi przed odliczeniem od takich wpływów pełnych kosztów ponoszonych przez Fundusz w związku ze zbyciem inwestycji bazowych związanych z umorzeniem, Fundusz będzie posiadał ekspozycję kredytową jako niezabezpieczony wierzyciel Upoważnionego Uczestnika w odniesieniu do jakiegokolwiek niedoboru.

Brak rozliczenia
Jeżeli Upoważniony Uczestnik złoży zlecenie transakcyjne, a następnie nie będzie w stanie rozliczyć i sfinalizować tego zlecenia, Spółka nie będzie miała prawa regresu wobec Upoważnionego Uczestnika z wyjątkiem jej prawa do odzyskania kosztów. W przypadku braku możliwości odzyskania środków od Upoważnionego Uczestnika, wszelkie koszty powstałe w wyniku braku rozliczenia zostaną poniesione przez Fundusz i jego inwestorów.

Ryzyko podatkowe
Potencjalni inwestorzy powinni zwrócić uwagę na ryzyko podatkowe związane z inwestycją w Spółkę. Zob. część zatytułowaną „Opodatkowanie".

Zmiany w ustawodawstwie podatkowym mogą niekorzystnie wpłynąć na Fundusze

Zgodnie z wiedzą Spółki informacje przedstawione w części „Opodatkowanie" opracowano na podstawie przepisów prawa podatkowego oraz praktyk ich stosowania obowiązujących na dzień niniejszego Prospektu. Przepisy prawa podatkowego, status podatkowy Spółki i Funduszy, opodatkowanie inwestorów oraz możliwość skorzystania z ewentualnej ulgi podatkowej, a także skutki posiadania określonego statusu podatkowego lub możliwości skorzystania z ulg podatkowych, mogą ulec zmianie. Zmiana przepisów prawa podatkowego obowiązującego w Irlandii lub w dowolnej jurysdykcji, w której Fundusz jest zarejestrowany, podwójnie notowany, wprowadzony do sprzedaży lub oferowany jako inwestycja, może wpłynąć na status podatkowy Spółki oraz odpowiedniego Funduszu, wartość inwestycji dokonanych przez Fundusz w danej jurysdykcji, zdolność Funduszu do osiągnięcia wyznaczonego celu inwestycyjnego i/lub wielkość zwrotu z inwestycji po opodatkowaniu posiadanych Tytułów Uczestnictwa. W przypadku Funduszy inwestujących w FIP, poprzednie zdanie może dodatkowo dotyczyć jurysdykcji prawa właściwego dla FIP i/lub kontrahenta w ramach FIP i/lub rynku (rynków) ekspozycji bazowych FIP.

Możliwość skorzystania przez inwestorów z ewentualnych ulg podatkowych oraz wysokość takich ulg zależą od indywidualnej sytuacji inwestorów. Informacje zamieszczone w części „Opodatkowanie" nie wyczerpują przedmiotowych kwestii ani nie stanowią porady o charakterze prawnym czy podatkowym. Potencjalnym inwestorom zaleca się, aby u własnych doradców podatkowych zasięgnęli informacji na temat swojej indywidualnej sytuacji podatkowej oraz skutków podatkowych inwestycji w Fundusze.

Zwrot podatku pobieranego u źródła

Spółka może podlegać opodatkowaniu podatkiem u źródła lub innym podatkiem od dochodu i/lub zysków z inwestycji wchodzących w skład jej portfela. Nawet jeżeli od papierów wartościowych, w które inwestuje Spółka, nie jest w momencie ich nabycia należny podatek pobierany u źródła lub inny podatek, nie można wykluczyć nałożenia takiego podatku w przyszłości w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, umów o unikaniu podwójnego opodatkowania lub innych regulacji, czy też w wyniku zmiany ich wykładni. Spółka może nie być w stanie odzyskać takiego podatku, a tym samym każda tego rodzaju zmiana może mieć istotny niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Spółka (lub jej przedstawiciel) może w imieniu Funduszy dochodzić zwrotu podatku pobieranego u źródła od dywidend i ewentualnego dochodu z odsetek otrzymanego od emitentów w niektórych krajach, gdzie prawo przewiduje możliwość zwrotu podatku pobieranego u źródła. Możliwość i termin otrzymania przez Fundusz zwrotu podatku u źródła w przyszłości zależy od władz podatkowych w tych krajach. W przypadku gdy Spółka spodziewa się odzyskać podatek u źródła dla Funduszu na podstawie bieżącej oceny prawdopodobieństwa zwrotu, rozliczenia międzyokresowe czynne z tytułu takiego zwrotu podatku są zasadniczo uwzględniane w Wartości Aktywów Netto tego Funduszu. Spółka na bieżąco ocenia zmiany sytuacji w zakresie podatków pod kątem ich potencjalnego wpływu na prawdopodobieństwo uzyskania zwrotu podatku na rzecz Funduszy. Jeżeli prawdopodobieństwo otrzymania zwrotu istotnie się zmniejszy, na przykład ze względu na zmianę regulacji podatkowych lub podejścia organów podatkowych, wówczas uwzględnione w Wartości Aktywów Netto Funduszu rozliczenia międzyokresowe czynne z tytułu zwrotu podatku mogą wymagać, w całości lub w części, odpisu aktualizującego, co niekorzystnie wpłynie na Wartość Aktywów Netto tego Funduszu. Zmniejszenie Wartości Aktywów Netto będzie miało wpływ na wartość inwestycji inwestorów posiadających Tytuły Uczestnictwa Funduszu w momencie dokonania odpisu aktualizującego, niezależnie

od tego, czy byli oni uczestnikami Funduszu w okresie, gdy rozliczenia międzyokresowe były rozpoznawane. Natomiast w wypadku otrzymania przez Fundusz zwrotu podatku, którego kwota nie została wcześniej uwzględniona przy obliczaniu Wartości Aktywów Netto, inwestorzy posiadający Tytuły Uczestnictwa Funduszu w chwili otrzymania zwrotu odniosą korzyści w postaci wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku uwzględnienia tego zwrotu. Inwestorzy, którzy wcześniej zbyli posiadane Tytuły Uczestnictwa, nie odniosą tych korzyści.

Obowiązek podatkowy w nowych jurysdykcjach

Jeżeli Fundusz dokonuje inwestycji w jurysdykcji, w której system podatkowy nie jest jeszcze w pełni ukształtowany lub wystarczająco przewidywalny, na przykład w krajach Bliskiego Wschodu, Spółka, odpowiedni Fundusz, Zarządzający, Zarządzający Inwestycjami, Depozytariusz ani Administrator nie mają obowiązku przedstawiać żadnemu posiadaczowi Tytułów Uczestnictwa wyjaśnień odnośnie uiszczenia lub zaakceptowania w dobrej wierze jakiejkolwiek płatności na rzecz organu skarbowego z tytułu podatków bądź innych opłat Spółki lub odpowiedniego Funduszu, nawet jeżeli w późniejszym terminie okazałoby się, że uiszczenie takiej płatności nie było wymagane bądź wskazane.

Jednocześnie w przypadku, gdy ze względu na istnienie fundamentalnego braku pewności co do istnienia zobowiązania podatkowego, zakwestionowanie zastosowania dobrej lub powszechnie przyjętej (tam, gdzie nie istnieje ustalona dobra praktyka) praktyki rynkowej lub brak ugruntowanych mechanizmów praktycznego i terminowego uiszczania płatności podatków Fundusz zapłaci podatek odnoszący się do lat ubiegłych, Fundusz zostanie obciążony także kosztem wszelkich powiązanych z takim podatkiem odsetek i kar za zwłokę. Kwota uiszczanych w późniejszym terminie płatności podatkowych będzie zwykle zaliczana w koszty Funduszu w momencie podjęcia decyzji o uznaniu zobowiązania w księgach Funduszu.

Podejście do kwestii podatkowych przez dostawców indeksów

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wyniki Funduszy w porównaniu ze Wskaźnikiem Referencyjnym mogą kształtować się niekorzystnie w okolicznościach, w których założenia podatkowe poczynione przez odpowiedni podmiot oferujący indeks w swojej metodologii obliczania indeksu różnią się w stosunku do rzeczywistego traktowania pod względem podatkowym bazowych papierów wartościowych Wskaźnika Referencyjnego posiadanych w ramach Funduszy.

FATCA

Inwestorzy powinni także zapoznać się z treścią części zatytułowanej „Amerykańskie przepisy w sprawie wypełniania obowiązków podatkowych przez posiadaczy rachunków zagranicznych (FATCA) oraz inne transgraniczne systemy przekazywania informacji", w tym w szczególności z informacjami dotyczącymi skutków braku możliwości spełnienia przez Spółkę warunków systemów przekazywania informacji.

Przeniesienie udziałów w Funduszu z ekspozycją na Indie

Artykuł 9 indyjskiej ustawy o podatku dochodowym (z mocą wsteczną od dnia 1 kwietnia 1961 r.) stanowi, że przeniesienie jakichkolwiek udziałów w podmiocie zagranicznym podlega podatkowi od zysków kapitałowych w Indiach, jeżeli ich wartość w znacznym stopniu wywodzi się bezpośrednio lub pośrednio z aktywów znajdujących się w Indiach („**podatek od pośredniego transferu**"). Przepisy prawa przewidują jednak wyłączenie, zgodnie z którym podatek od pośredniego transferu nie ma zastosowania do inwestycji bezpośrednich lub pośrednich w zagraniczne inwestycje portfelowe (FPI) kategorii I i II. Na podstawie tego wyłączenia oraz rejestracji każdego Funduszu z ekspozycją na Indie jako FPI kategorii II, inwestorzy nie będą podlegać opodatkowaniu w Indiach z tytułu umorzenia lub sprzedaży swoich Tytułów Uczestnictwa lub udziałów w Funduszu z ekspozycją na Indie.

Zmiany z syntetycznej na fizyczną replikację Wskaźnika Referencyjnego – tylko fundusze iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short term Swap PEA UCITS ETF i Fundusze Swapów Akcyjnych

Chociaż aktualnym zamiarem Funduszu jest zapewnienie ekspozycji na Wskaźnik Referencyjny Funduszu poprzez zawieranie niesfinansowanych swapów całkowitego dochodu, w przypadku gdy Fundusz nie będzie w stanie w pełni zrealizować tego założenia, może zainwestować częściowo lub w całości w kapitałowe papiery wartościowe, które, o ile to możliwe i wykonalne, obejmują papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz w istotny sposób przejdzie z replikacji syntetycznej na replikację fizyczną Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, inwestorzy powinni mieć świadomość, że posiadanie takich fizycznych papierów wartościowych może skutkować nałożeniem na nich podatku u źródła lub innych podatków.

Ryzyko płynności

Inwestycje Funduszu mogą podlegać ograniczeniom płynności, co oznacza, że mogą być przedmiotem handlu rzadziej oraz w małych wolumenach. Niektóre rodzaje papierów wartościowych, takie jak obligacje oraz instrumenty zabezpieczone hipoteką, mogą również podlegać okresom znacznie niższej płynności w trudnych warunkach rynkowych. W rezultacie zmiany wartości inwestycji mogą być bardziej nieprzewidywalne. W niektórych przypadkach może nie być możliwa sprzedaż papieru wartościowego po cenie, po której zostały one wycenione do celów obliczenia Wartości Aktywów Netto Funduszu lub po cenie uznanej za najbardziej godziwą. Ograniczona płynność inwestycji Funduszu może spowodować utratę wartości inwestycji.

Ryzyko związane z dniem operacji

Ponieważ giełdy zagraniczne mogą być otwarte w dniach, które nie odpowiadają Dniom Operacji, lub w dniach, w

których Fundusz mógł zawiesić obliczanie Wartości Aktywów Netto oraz zapisy i umarzanie Tytułów Uczestnictwa, w związku z czym Tytuły Uczestnictwa w Funduszu nie są wyceniane, wartość papierów wartościowych w portfelu Funduszu może ulec zmianie w dniach, w których Tytuły Uczestnictwa w Funduszu nie będą dostępne do nabycia lub sprzedaży.

Zapisy na tytuły uczestnictwa i ich umarzanie
Postanowienia dotyczące umarzania Tytułów Uczestnictwa przyznają Spółce swobodę w zakresie ograniczania ilości Tytułów Uczestnictwa dostępnych do wykupu w dowolnym Dniu Operacji do 10% wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa w odniesieniu do dowolnego Funduszu oraz, w związku z takimi ograniczeniami, do odroczenia lub proporcjonalnego podziału takiego umorzenia. Ponadto w przypadku opóźnionego wpłynięcia wniosków subskrypcyjnych lub umorzeniowych nastąpi opóźnienie między momentem złożenia wniosku a faktyczną datą zapisu lub umorzenia. Takie odroczenia lub opóźnienia mogą mieć na celu ograniczenie liczby Tytułów Uczestnictwa lub kwoty umorzenia, która ma zostać uzyskana.

Ryzyko związane z parasolowym rachunkiem środków pieniężnych z zapisów i umorzeń
Środki z zapisów otrzymane w związku z Funduszem przed emisją Tytułów Uczestnictwa będą przechowywane na Parasolowym Rachunku Pieniężnym. Inwestorzy będą niezabezpieczonymi wierzycielami takiego Funduszu w odniesieniu do kwoty zapisu do czasu emisji Tytułów Uczestnictwa i nie będą korzystać z jakiegokolwiek wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu ani żadnych innych praw udziałowców (w tym prawa do dywidendy) do czasu emisji Tytułów Uczestnictwa. W przypadku niewypłacalności Funduszu lub Spółki nie ma gwarancji, że Fundusz lub Spółka będą posiadać wystarczające środki na spłatę niezabezpieczonych wierzycieli w całości.

Wypłata przez Fundusz wpływów z tytułu umorzenia i dywidend jest uzależniona od otrzymania przez Administratora oryginalnych dokumentów dotyczących zapisów oraz od przestrzegania wszystkich procedur przeciwdziałania praniu pieniędzy. Niezależnie od powyższego, umorzone Tytuły Uczestnictwa zostaną anulowane w terminie umorzenia. Upoważnieni Uczestnicy dokonujący umorzenia oraz Upoważnieni Uczestnicy uprawnieni do dywidend będą w stosownych przypadkach – od dnia umorzenia lub podziału dywidendy – niezabezpieczonymi wierzycielami Funduszu i nie będą beneficjentami jakiegokolwiek wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu ani jakichkolwiek innych praw (w tym uprawnień do dalszej dywidendy) w odniesieniu do kwoty wykupu lub dywidendy. W przypadku niewypłacalności Funduszu lub Spółki w tym okresie nie ma gwarancji, że Fundusz lub Spółka będą posiadać wystarczające środki na spłatę niezabezpieczonych wierzycieli w całości. W związku z tym Upoważnieni Uczestnicy dokonujący umorzenia oraz Upoważnieni Uczestnicy uprawnieni do dywidend powinni niezwłocznie dostarczyć Administratorowi wszelkie zaległe dokumenty i informacje. Niedopełnienie tego obowiązku odbywa się na własne ryzyko Upoważnionego Uczestnika.

W odniesieniu do Parasolowego Rachunku Pieniężnego, w przypadku niewypłacalności innego Funduszu Spółki, odzyskanie wszelkich kwot, do których Fundusz jest uprawniony, ale które mogły zostać przeniesione do takiego innego Funduszu w wyniku obsługi Parasolowego Rachunku Pieniężnego, będą podlegać zasadom irlandzkiego prawa upadłościowego i powierniczego oraz warunkom procedur operacyjnych dla Parasolowego Rachunku Pieniężnego. Mogą wystąpić opóźnienia w realizacji i/lub spory dotyczące odzyskiwania takich kwot, a niewypłacalny Fundusz może mieć niewystarczające środki na spłatę kwot należnych odpowiedniemu Funduszowi. W związku z tym nie ma gwarancji, że taki Fundusz lub Spółka odzyska takie kwoty. Ponadto nie ma gwarancji, że w takich okolicznościach taki Fundusz lub Spółka miałyby wystarczające środki na spłatę niezabezpieczonych wierzycieli.

Ekspozycja na walutę transakcyjną
Tytuły Uczestnictwa mogą być przedmiotem obrotu w różnych walutach na różnych giełdach. Ponadto zapisy i umorzenia Tytułów Uczestnictwa w Funduszu będą zazwyczaj dokonywane w Walucie Wyceny Tytułów Uczestnictwa, a w niektórych przypadkach mogą być dozwolone w innych walutach. Waluty, w których denominowane są inwestycje bazowe Funduszu, mogą również różnić się od Waluty Bazowej Funduszu (która może być zgodna z walutą Wskaźnika Referencyjnego Funduszu) oraz od Waluty Wyceny Tytułów Uczestnictwa. W zależności od waluty, w której inwestor inwestuje w Fundusz, wahania kursów wymiany walut pomiędzy walutą inwestycji, Walutą Wyceny Tytułów Uczestnictwa oraz Walutą Bazową Funduszu i/lub walutami, w których denominowane są inwestycje bazowe Funduszu, będą miały wpływ i mogą negatywnie oddziaływać na wartość inwestycji takiego inwestora.

Tymczasowe zawieszenie
Inwestorzy powinni pamiętać, że w pewnych okolicznościach ich prawo do umorzenia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa może zostać czasowo zawieszone. Zob. część „Tymczasowe zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa oraz ich sprzedaży, umorzeń i konwersji" na stronach 151-152.

Ryzyko wyceny
Niektóre aktywa Funduszu mogą utracić płynność i/lub nie być przedmiotem publicznego obrotu. Takie papiery wartościowe i instrumenty finansowe mogą nie mieć łatwo dostępnych cen i w związku z tym mogą być trudne do wyceny. Zarządzający, Zarządzający Inwestycjami lub Administrator mogą świadczyć usługi wyceny (w celu pomocy w obliczaniu Wartości Aktywów Netto Funduszu) w odniesieniu do takich papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że w takich okolicznościach może powstać ewentualny konflikt interesów, ponieważ im wyższa szacowana wycena papierów wartościowych, tym wyższe opłaty uiszczane na rzecz Zarządzającego, Zarządzającego Inwestycjami lub Administratora. Szczegółowe informacje na temat rozwiązywania konfliktów przez Spółkę można znaleźć w części „Konflikty interesów – informacje ogólne" na stronie 186. Ponadto, biorąc pod uwagę charakter takich inwestycji, ustalenia dotyczące ich wartości godziwej mogą nie odzwierciedlać rzeczywistej kwoty, która zostanie zrealizowana po ewentualnym zbyciu takich inwestycji.

Ryzyko stopy referencyjnej
Niektóre z inwestycji, wskaźników referencyjnych i obowiązków płatniczych Funduszy mogą opierać się na stopach

zmiennych, takich jak European Interbank Offer Rate („EURIBOR"), SOFR, Sterling Overnight Index Average („SONIA") oraz innych podobnych rodzajach stóp referencyjnych („Stopy Referencyjne"). Zmiany lub reformy ustalania Stóp Referencyjnych lub nadzoru nad nimi mogą mieć niekorzystny wpływ na rynek lub wartość wszelkich papierów wartościowych lub płatności powiązanych z tymi Stopami Referencyjnymi. Ponadto wszelkie zastępcze Stopy Referencyjne oraz wszelkie korekty cen nałożone przez organ regulacyjny, przez kontrahentów lub w inny sposób mogą niekorzystnie wpływać na wyniki Funduszu i/lub Wartość Aktywów Netto.

Ryzyko operacyjne
Fundusze są narażone na ryzyko operacyjne wynikające z szeregu czynników, w tym między innymi z błędów ludzkich, błędów przetwarzania i komunikacji, błędów usługodawców i kontrahentów lub innych stron trzecich, nieodpowiednich procesów i awarii technologii lub systemów. Zarządzający stara się ograniczyć ryzyko operacyjne poprzez kontrole i procedury, a poprzez monitorowanie i nadzór nad dostawcami usług na rzecz Funduszy, stara się również zapewnić, aby usługodawcy podejmowali odpowiednie środki ostrożności w celu uniknięcia i ograniczenia ryzyka, które mogłoby prowadzić do zakłóceń i błędów operacyjnych. Jednak Zarządzający i inni usługodawcy nie są w stanie zidentyfikować i wyeliminować wszystkich ryzyk operacyjnych, które mogą mieć wpływ na Fundusz, ani opracować procesów i kontroli w celu całkowitego wyeliminowania lub ograniczenia ich występowania lub skutków.

Operacje Funduszu (w tym zarządzanie inwestycjami, pożyczki papierów wartościowych, dystrybucja, zarządzanie zabezpieczeniami, administracja i zabezpieczanie walutami) są realizowane przez kilku usługodawców wybranych w oparciu o rygorystyczne procedury należytej staranności.

Niemniej jednak Zarządzający i inni usługodawcy Funduszy mogą doświadczyć zakłóceń lub błędów operacyjnych, takich jak błędy przetwarzania lub błędy ludzkie, nieodpowiednie lub nieskuteczne procesy wewnętrzne lub zewnętrzne, awarie systemów lub technologii, dostarczanie lub otrzymywanie błędnych lub niekompletnych danych, co może prowadzić do powstania ryzyka operacyjnego, które może mieć negatywny wpływ na działalność Funduszu oraz może narażać Fundusz na ryzyko strat. Może to przejawiać się na różne sposoby, w tym w postaci przerwy w działalności, słabych wyników, awarii lub usterek systemów informatycznych, dostarczania lub otrzymywania błędnych lub niekompletnych danych bądź utraty danych, naruszenia przepisów lub umów, błędów ludzkich, niedbałego wykonania, problemów w procesie rozliczeniowym i księgowym, niewłaściwego zachowania pracowników, oszustw lub innych przestępstw. Inwestorzy mogliby doświadczyć opóźnień (np. opóźnień w przetwarzaniu zapisów, zamiany i umorzeń Tytułów Uczestnictwa) lub innych zakłóceń.

Chociaż Zarządzający stara się zminimalizować błędy operacyjne, jak określono powyżej, nadal mogą wystąpić błędy, które mogą spowodować straty Funduszu i zmniejszyć jego wartość.

Ryzyko ograniczenia własności
Spółka może podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa, regulacji lub innych przepisów dotyczących działalności inwestycyjnej ze względu na limity własności i obowiązki sprawozdawcze obowiązujące w niektórych regulowanych branżach lub na niektórych rynkach międzynarodowych. Ograniczenia takie mogą mieć zastosowanie łącznie do rachunków klientów (w tym Funduszu) Grupy BlackRock oraz mogą mieć negatywny wpływ na wyniki Funduszu oraz jego zdolność do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez utratę możliwości inwestycyjnych. Jeśli jest to dozwolone, Zarządzający Inwestycjami może również dokonywać inwestycji pośrednich (np. poprzez FIP) w imieniu Funduszu, aby uzyskać ekspozycję na określone papiery wartościowe przekraczającą obowiązujące ograniczenia dotyczące stanu posiadania. Może to spowodować poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów i ryzyka. Może również wystąpić ograniczona dostępność FIP, które zapewniają pośrednią ekspozycję na określony papier wartościowy. BlackRock Group zarządza tym konfliktem poprzez przestrzeganie Polityki Alokacji Inwestycji i Transakcji, mającej na celu podział ograniczonych możliwości inwestycyjnych pomiędzy rachunki, których dotyczą ograniczenia, w sposób zgodny z zasadami słuszności i sprawiedliwy w określonym przedziale czasu. Ograniczenia dotyczące progów własności są bardzo złożone. Fundusz może podlegać wielu ograniczeniom dotyczącym własności, z których każde ma wpływ na różne papiery wartościowe utrzymywane przez Fundusz. Dlatego pomimo intencji Zarządzającego Inwestycjami, aby ich przestrzegać lub uzyskać zgodę na ich przekroczenie, mogą wystąpić nieumyślne naruszenia lub wykroczenia, które mogą skutkować podjęciem działań egzekucyjnych, ograniczeniami regulacyjnymi, wzrostem kosztów zapewnienia zgodności lub ograniczeniami działalności.

Oprócz powyższego, progi własności mogą powodować konieczność składania sprawozdań organom rządowym i regulacyjnym, co może wiązać się z ujawnieniem tożsamości Funduszu lub zamierzonej strategii BlackRock w odniesieniu do papierów wartościowych lub aktywów Funduszu.

WYCENA FUNDUSZY

Informacje ogólne

Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa w każdym Funduszu jest ustalana na każdy Dzień Operacji, zgodnie z postanowieniami Statutu, poprzez podzielenie aktywów Funduszu, po odliczeniu jego zobowiązań, przez liczbę wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa w odniesieniu do tego Funduszu, skorygowana przez zaokrąglenie do takiej liczby miejsc po przecinku, zgodnie z ustaleniami pomiędzy Dyrektorami a Administratorem. Wszelkie zobowiązania Spółki, które nie przypadają żadnemu Funduszowi, są rozdzielane proporcjonalnie pomiędzy wszystkie Fundusze zgodnie z ich odpowiednimi Wartościami Aktywów Netto.

Każdy Fundusz będzie wyceniany dla każdego Dnia Operacji na Moment Wyceny, który jest określony dla Funduszu w Harmonogramie Obrotu na Rynku Pierwotnym przy użyciu metodologii indeksowej wyceny papierów wartościowych. W zależności od charakteru bazowego papieru wartościowego może to być cena zamknięcia, średnia cena zamknięcia lub cena kupna na właściwym rynku.

Fundusz może składać się z więcej niż jednej klasy Tytułów Uczestnictwa, a Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa może różnić się w zależności od klas w Funduszu. W przypadku gdy Fundusz składa się z więcej niż jednej klasy Tytułów Uczestnictwa, Wartość Aktywów Netto każdej klasy określa się poprzez obliczenie kwoty Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na każdą klasę. Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa oblicza się dzieląc Wartość Aktywów Netto danej klasy przez liczbę Tytułów Uczestnictwa w tej klasie. Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na klasę określa się poprzez ustalenie wartości wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa w danej klasie oraz poprzez przypisanie odpowiednich opłat i wydatków do danej klasy i dokonanie odpowiednich korekt w celu uwzględnienia wypłat z Funduszu oraz odpowiedni podział Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Aktywa notowane na giełdzie lub będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym, dla których notowania rynkowe są łatwo dostępne, wyceniane są w Momencie Wyceny przy użyciu ceny zamknięcia dla kapitałowych papierów wartościowych oraz średniej ceny zamknięcia dla papierów dłużnych na głównym Rynku Regulowanym dla takiej Inwestycji (z wyjątkiem funduszu iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF, w odniesieniu do którego papiery dłużnych wyceniane są zgodnie z metodologią zastosowaną przez Wskaźnik Referencyjny Funduszu, który wycenia papiery dłużne z zastosowaniem średniej ceny zamknięcia (dla aktywów denominowanych w EUR lub GBP) lub ceny kupna (dla wszystkich innych aktywów), funduszy iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF, iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF, iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist) i iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF, w odniesieniu do których papiery dłużne są wyceniane zgodnie z metodologią zastosowaną przez odpowiedni Wskaźnik Referencyjny Funduszu, który wycenia papiery dłużne według ceny kupna). Jeżeli aktywa Funduszu są notowane lub są przedmiotem obrotu na kilku Rynkach Regulowanych, stosowana będzie cena zamknięcia, średnia cena zamknięcia i/lub cena kupna, stosownie do przypadku, na Rynku Regulowanym, który zdaniem Administratora stanowi główny rynek takich aktywów.

Wartość Inwestycji notowanej na Rynku Regulowanym, ale nabytej lub będącej w obrocie z premią lub z dyskontem poza odpowiednią giełdą lub rynkiem pozagiełdowym może być wyceniana z uwzględnieniem poziomu premii lub dyskonta na dzień wyceny Inwestycji za zgodą Depozytariusza, który musi zapewnić, że przyjęcie takiej procedury jest uzasadnione w kontekście ustalenia prawdopodobnej wartości realizacji Inwestycji.

W przypadku gdy jakiekolwiek Inwestycje Funduszu w danym Dniu Operacji nie są notowane na giełdzie ani nie są przedmiotem obrotu na jakimkolwiek Rynku Regulowanym, dla którego notowania rynkowe nie są łatwo dostępne, Inwestycje takie są wyceniane według ich prawdopodobnej wartości realizacji ustalanej przez Dyrektorów lub inną kompetentną osobę (która może być powiązana z Funduszem, ale od niego niezależna) lub firmę wyznaczoną przez Dyrektorów i zatwierdzoną przez Depozytariusza (jako kompetentną osobę do tego celu) z zachowaniem staranności oraz w dobrej wierze.

Administrator może stosować taką prawdopodobną wartość realizacji, oszacowaną z należytą starannością i w dobrej wierze według zaleceń kompetentnego specjalisty wyznaczonego przez Dyrektorów i zatwierdzonego przez Depozytariusza jako kompetentną osobę do tego celu. Środki pieniężne i inne płynne aktywa będą wyceniane według ich wartości nominalnej z naliczonymi odsetkami (w stosownych przypadkach).

Jeżeli w odniesieniu do określonych aktywów Funduszu cena zamknięcia, średnia cena zamknięcia i/lub cena kupna, stosownie do przypadku, nie odzwierciedla w opinii Zarządzającego ich wartości godziwej lub gdy ceny są niedostępne, wartość obliczana jest z należytą starannością i w dobrej wierze przez Dyrektorów lub kompetentną osobę lub firmę wyznaczoną przez Dyrektorów i zatwierdzoną do tego celu przez Depozytariusza na podstawie prawdopodobnej wartości realizacji takich aktywów na Moment Wyceny.

W przypadku braku możliwości lub nieprawidłowości przeprowadzenia wyceny danej Inwestycji zgodnie z zasadami wyceny określonymi powyżej lub jeżeli taka wycena nie jest reprezentatywna dla wartości godziwej w kontekście waluty, zbywalności i innych względów uznawanych za istotne, Dyrektorzy są uprawnieni do stosowania innych powszechnie uznanych metod wyceny w celu osiągnięcia uczciwej wyceny rynkowej tej konkretnej Inwestycji, pod

warunkiem że taka metoda wyceny została zatwierdzona przez Depozytariusza.

Tytuły Uczestnictwa, jednostki lub udziały w otwartych programach zbiorowego inwestowania będą wyceniane według najnowszej dostępnej wartości aktywów netto takich tytułów uczestnictwa, jednostek lub udziałów opublikowanej przez taki otwarty program zbiorowego inwestowania. Tytuły uczestnictwa, jednostki lub udziały w zamkniętych programach zbiorowego inwestowania, jeżeli są notowane na giełdzie lub są przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym, będą wyceniane zgodnie z powyższymi postanowieniami, które mają zastosowanie do Inwestycji notowanych na giełdzie lub będących przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym.

Każda wartość i pożyczka wyrażona w inny sposób niż w Walucie Bazowej Funduszu (czy to inwestycyjna czy gotówkowa) będzie przeliczana na Walutę Bazową Funduszu według kursu (oficjalnego lub innego), który Administrator uzna za odpowiedni w danych okolicznościach.

Zgodnie z polityką wyceny Zarządzającego, FIP notowane na giełdzie będą wyceniane dla każdego Dnia Operacji według ceny rozliczeniowej lub średniej ceny rynkowej, w każdym przypadku w odniesieniu do odpowiedniego Rynku Regulowanego, według stanu na Moment Wyceny. Jeżeli taka cena nie jest dostępna, wartość ta będzie prawdopodobną wartością realizacji oszacowaną z należytą starannością i w dobrej wierze przez Dyrektorów lub kompetentną osobę lub firmę wyznaczoną przez Dyrektorów i zatwierdzoną w tym celu przez Depozytariusza.

Wartość wszelkich pozagiełdowych kontraktów pochodnych będzie przyjmowana jako: (a) wycena od kontrahenta lub (b) wycena alternatywna, np. wycena modelowa, obliczana przez Spółkę lub niezależnego dostawcę cen (który może być stroną powiązaną, ale niezależną w stosunku do kontrahenta, która nie opiera się na tych samych modelach cen stosowanych przez tego kontrahenta), pod następującymi warunkami: (i) w przypadku zastosowania wyceny kontrahenta, musi ona być dostarczana co najmniej codziennie i zatwierdzana lub sprawdzana co najmniej raz w tygodniu przez stronę niezależną od kontrahenta, którą może być Zarządzający Inwestycjami lub Administrator (zatwierdzony do tego celu przez Depozytariusza); (ii) w przypadku zastosowania wyceny alternatywnej (tj. wyceny dostarczanej przez kompetentną osobę wyznaczoną przez Zarządzającego lub Dyrektorów i zatwierdzoną w tym celu przez Depozytariusza (lub wyceny dokonywanej w jakikolwiek inny sposób, pod warunkiem że wartość jest zatwierdzona przez Depozytariusza)), musi ona być dostarczana codziennie, a stosowane zasady wyceny muszą być zgodne z najlepszymi praktykami międzynarodowymi ustanowionymi przez organy takie jak IOSCO (Międzynarodowa Organizacja Komisji Papierów Wartościowych) i AIMA (Alternative Investment Management Association), a każda taka wycena będzie co miesiąc porównywana z wyceną kontrahenta. W przypadku wystąpienia istotnych różnic, muszą one być niezwłocznie zbadane i wyjaśnione.

Kontrakty walutowe forward i swapy stóp procentowych , dla których wyceny rynkowe są łatwo dostępne, mogą być wyceniane zgodnie z poprzednim ustępem albo przez odniesienie do wycen rynkowych (w takim przypadku nie ma wymogu niezależnej weryfikacji takich cen ani porównywania ich z wyceną kontrahenta).

Publikacja wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa

Z wyjątkiem przypadków, gdy ustalenie Wartości Aktywów Netto zostało zawieszone w okolicznościach opisanych w części „Tymczasowe zawieszenie wyceny tytułów uczestnictwa oraz ich sprzedaży, umorzeń i konwersji" na stronach 169-170, Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa dla każdego Funduszu będzie udostępniana w siedzibie Administratora na zakończenie lub przez zakończeniem pracy każdego Dnia Operacji. Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa w każdym Funduszu będzie również publikowana codziennie w Dni Robocze po Momencie Wyceny dla odpowiedniego Funduszu za pośrednictwem Usługi informacji nt. regulacji lub na oficjalnej stronie internetowej iShares (www.iShares.com), która będzie na bieżąco aktualizowana, a także za pośrednictwem innych publikacji i z częstotliwością określoną przez Dyrektorów. Publikowanie Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa dla każdej klasy Tytułów Uczestnictwa ma wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowi zaproszenia do nabywania, umarzania lub zamiany Tytułów Uczestnictwa przy opublikowanej Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa.

Orientacyjna Wartość Aktywów Netto

Orientacyjna Wartość Aktywów Netto (iNAV) to wartość aktywów netto na jeden Tytuł Uczestnictwa każdej klasy Tytułów Uczestnictwa w Funduszu, obliczana w czasie rzeczywistym (co 15 sekund) w godzinach obrotu. Wartości te mają na celu zapewnienie inwestorom i uczestnikom rynku stałego wskazania wartości każdej klasy Tytułów Uczestnictwa. Wartości te są zwykle obliczane na podstawie wyceny rzeczywistego portfela Funduszu z zastosowaniem cen w czasie rzeczywistym pochodzących z Tradeweb Markets LLC i innych źródeł.

Zarządzający Inwestycjami zlecił firmie Tradeweb Markets LLC obliczanie i publikowanie wartości iNAV każdej klasy. Te wartości iNAV są publikowane przez odpowiednie giełdy papierów wartościowych. Grupa BlackRock może otrzymywać od dostawcy iNAV płatności za zaangażowanie w rozwój i poprawę poziomu usług.

Wartość iNAV nie jest i nie powinna być traktowana jako wartość Tytułu Uczestnictwa lub cena, po której można dokonywać zapisów na Tytuły Uczestnictwa lub Tytuły Uczestnictwa umarzać, nabywać lub sprzedawać na jakiejkolwiek odpowiedniej giełdzie papierów wartościowych. W szczególności każda wartość iNAV podawana dla Funduszu, gdzie składniki Wskaźnika Referencyjnego lub Inwestycje nie są przedmiotem aktywnego obrotu w czasie publikacji takiej wartości iNAV, może nie odzwierciedlać rzeczywistej wartości Tytułów Uczestnictwa i w związku z tym może wprowadzać w błąd i nie powinno się na niej polegać. Niezdolność Zarządzającego Inwestycjami lub osoby przez niego wyznaczonej do podawania wartości iNAV w czasie rzeczywistym lub przez dowolny okres czasu samo w sobie nie powoduje wstrzymania obrotu Tytułami Uczestnictwa na właściwej giełdzie, które określa regulamin

właściwej giełdy w danych okolicznościach. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że obliczanie i raportowanie każdej wartości iNAV może odzwierciedlać opóźnienia w odbiorze cen odpowiednich składowych papierów wartościowych w porównaniu z innymi obliczonymi wartościami opartymi na tych samych składowych papierach wartościowych, w tym np. na Wskaźniku Referencyjnym lub samych Inwestycjach albo na wartości iNAV innych funduszy giełdowych opartych na tym samym Wskaźniku Referencyjnym lub Inwestycjach. Inwestorzy zainteresowani obrotem Tytułami Uczestnictwa na odpowiedniej giełdzie nie powinni polegać wyłącznie na jakiejkolwiek udostępnianej wartości iNAV przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, lecz powinni wziąć pod uwagę inne informacje rynkowe oraz istotne czynniki ekonomiczne i inne (w tym, w stosownych przypadkach, informacje oparte na Wskaźniku Referencyjnym lub Inwestycjach odpowiadających Funduszowi). Spółka, Dyrektorzy, Zarządzający Inwestycjami lub wyznaczona przez niego osoba, Depozytariusz, Administrator, żaden Upoważniony Uczestnik ani inni usługodawcy nie ponoszą odpowiedzialności wobec jakiejkolwiek osoby, która opiera się na wartości iNAV.

Wyrównanie dochodów

Do celów podatkowych i księgowych Zarządzający może wprowadzić mechanizmy wyrównywania dochodów w celu zapewnienia, aby poziom dochodu uzyskiwany z Inwestycji nie podlegał wpływom emisji, zamiany lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa w danym okresie rozliczeniowym.

TRANSAKCJE W SPÓŁCE

Fundusze są funduszami giełdowymi, co oznacza, że Tytuły Uczestnictwa Funduszy są notowane na jednej lub kilku giełdach. Wyznaczeni animatorzy rynku i brokerzy są upoważnieni przez Spółkę do subskrypcji i umarzania Tytułów Uczestnictwa Funduszy bezpośrednio ze Spółką na Rynku Pierwotnym i określa się ich jako „Upoważnionych Uczestników". Upoważnieni Uczestnicy mają na ogół możliwość wydawania Tytułów Uczestnictwa Funduszy w systemach rozliczeniowych giełd papierów wartościowych, na których są notowane Tytuły Uczestnictwa. Upoważnieni Uczestnicy zazwyczaj sprzedają Tytuły Uczestnictwa, które subskrybują, na jednej albo większej liczbie giełd papierów wartościowych na Rynku Wtórnym, gdzie Tytuły Uczestnictwa tego rodzaju podlegają swobodnemu obrotowi. Potencjalni inwestorzy niebędący Upoważnionymi Uczestnikami mogą nabywać i sprzedawać Tytuły Uczestnictwa Funduszy na Rynku Wtórnym za pośrednictwem brokera/dealera na uznanej giełdzie papierów wartościowych albo w obrocie pozagiełdowym. Więcej informacji na temat takich brokerów można uzyskać od Zarządzającego Inwestycjami.

Część zatytułowana „Procedura zawierania transakcji na Rynku Pierwotnym" odnosi się do zapisów i umorzeń między Spółką a Upoważnionymi Uczestnikami. Inwestorzy niebędący Upoważnionymi Uczestnikami powinni odnieść się do poniższej części zatytułowanej „Procedura zawierania transakcji na Rynku Wtórnym".

PROCEDURA ZAWIERANIA TRANSAKCJI NA RYNKU PIERWOTNYM

Rynek Pierwotny to rynek, na którym Tytuły Uczestnictwa Funduszy są emitowane lub umarzane przez Spółkę na wniosek Upoważnionych Uczestników. Jedynie Upoważnieni Uczestnicy mogą dokonywać zapisów i umorzeń Tytułów Uczestnictwa na Rynku Pierwotnym.

Kandydaci, którzy chcą realizować transakcje na Rynku Pierwotnym w odniesieniu do Funduszy, muszą spełniać określone kryteria kwalifikacji oraz zarejestrować się w Spółce, aby otrzymać status Upoważnionego Uczestnika. Ponadto wszyscy kandydaci ubiegający się o uzyskanie statusu Upoważnionego Uczestnika muszą najpierw wypełnić Formularz Otwarcia Rachunku Spółki, który można uzyskać od Administratora, a także przejść określone kontrole w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy. Podpisany oryginalny Formularz Otwarcia Rachunku należy wysłać do Administratora. Kandydaci, którzy chcą zostać Upoważnionymi Uczestnikami, powinni skontaktować się z Zarządzającym Inwestycjami lub Operatorem Systemu Elektronicznego Składania Zamówień w celu uzyskania dalszych informacji. Spółka ma całkowitą swobodę w akceptowaniu lub odrzucaniu Formularzy Otwarcia Rachunku oraz cofaniu upoważnień do działania w charakterze Upoważnionego Uczestnika. Pełnomocnik Wspólnego Depozytariusza, działający jako zarejestrowany posiadacz Tytułów Uczestnictwa, nie może ubiegać się o status Upoważnionego Uczestnika.

Upoważnieni Uczestnicy mogą składać wnioski transakcyjne dotyczące zapisów lub umarzania Tytułów Uczestnictwa w Funduszu za pośrednictwem Systemu Elektronicznego Składania Zleceń. Korzystanie z Systemu Elektronicznego Składania Zamówień podlega uprzedniej zgodzie Operatora Systemu Elektronicznego Składania Zamówień oraz Administratora i musi być zgodne z wymogami Banku Centralnego. Wnioski o zapisy i umorzenia składane drogą elektroniczną podlegają terminom granicznym dla wniosków transakcyjnych określonym w Harmonogramie Obrotu na Rynku Pierwotnym. Alternatywne metody transakcyjne dostępne są za zgodą Zarządzającego Inwestycjami i zgodnie z wymogami Banku Centralnego.

Wszystkie zgłoszenia transakcyjne dokonywane są na własne ryzyko Upoważnionego Uczestnika. Zgłoszone wnioski transakcyjne (z wyjątkiem przypadków określonych przez Zarządzającego Inwestycjami lub Operatora Systemu Elektronicznego Składania Zleceń według własnego uznania) są nieodwołalne. Spółka, Zarządzający Inwestycjami, Operator Systemu Elektronicznego Składania Zleceń i Administrator nie ponoszą odpowiedzialności za jakiekolwiek straty wynikające z przekazania Formularzy Otwarcia Rachunku ani za jakiekolwiek straty wynikające z przekazania wniosku transakcyjnego za pośrednictwem Systemu Elektronicznego Składania Zleceń lub jakiejkolwiek innej metody transakcyjnej zatwierdzonej przez Zarządzającego Inwestycjami lub Operatora Systemu Elektronicznego Składania Zleceń. Zmiany danych rejestracyjnych i instrukcji płatności będą dokonywane wyłącznie po otrzymaniu przez Spółkę oryginalnej dokumentacji.

Upoważnieni Uczestnicy są odpowiedzialni za zapewnienie, że są w stanie wypełniać swoje zobowiązania w zakresie rozliczeń zakupu i umarzania przy składaniu wniosków transakcyjnych na Rynku Pierwotnym. Upoważnieni Uczestnicy zgłaszający wnioski umorzeniowe muszą najpierw zapewnić, że posiadają wystarczającą ilość Tytułów Uczestnictwa do umorzenia (wymagana liczba Tytułów Uczestnictwa musi być przekazana Administratorowi do rozliczenia w odpowiednim Międzynarodowym Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych przed właściwym dniem rozliczenia). Wnioski umorzeniowe będą rozpatrywane tylko w przypadku, gdy płatność ma zostać dokonana na zarejestrowany rachunek Upoważnionego Uczestnika.

Plik Przedstawiający Strukturę Portfela

Spółka publikuje Plik Przedstawiający Strukturę Portfela dla każdej Uruchomionej Klasy Tytułów Uczestnictwa, przedstawiający informacje o Inwestycjach każdego Bieżącego Funduszu. Ponadto w Pliku Przedstawiającym Strukturę Portfela określono również Składnik Gotówkowy przekazywany (a) Spółce przez Upoważnionych Uczestników w przypadku zapisów lub (b) Upoważnionym Uczestnikom przez Spółkę w przypadku umorzeń.

Upoważnieni Uczestnicy mogą zażądać od Zarządzającego Inwestycjami Pliku Przedstawiającego Strukturę Portfela dla każdej Uruchomionej Klasy Tytułów Uczestnictwa każdego z Bieżących Funduszy na każdy Dzień Operacji.

Transakcje niepieniężne, pieniężne oraz zlecone transakcje pieniężne

Tytuły Uczestnictwa mogą być obejmowane zapisami i umarzane w każdym Dniu Operacji.

Spółka ma całkowitą swobodę w przyjmowaniu lub odrzuceniu w całości lub w części wszelkich wniosków o przyznanie Tytułów Uczestnictwa bez podania przyczyny. Spółka posiada również bezwzględną swobodę (ale nie obowiązek) w zakresie odrzucania lub anulowania w całości lub w części zapisów na Tytuły Uczestnictwa przed ich wydaniem wnioskodawcy (bez względu na to, czy wniosek został przyjęty) oraz rejestracji tych działań w imieniu Pełnomocnika Wspólnego Depozytariusza w przypadku wystąpienia któregokolwiek z poniższych zdarzeń dotyczących Upoważnionego Uczestnika (bądź jego spółki dominującej lub ostatecznej spółki dominującej): niewypłacalność, obniżenie ratingu kredytowego, umieszczenie na liście obserwacyjnej (z negatywnymi implikacjami) przez agencję ratingową, lub w przypadku gdy Spółka (lub jej Zarządzający bądź Zarządzający Inwestycjami) ma uzasadnione podstawy do stwierdzenia, że dany Upoważniony Uczestnik może nie być w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań rozliczeniowych lub że Upoważniony Uczestnik stwarza ryzyko kredytowe dla Funduszy. Ponadto Spółka może nałożyć takie ograniczenia, jakie uzna za niezbędne w celu zapewnienia, że żadne Tytuły Uczestnictwa nie zostaną objęte przez osoby, które nie są Uprawnionymi Posiadaczami.

Spółka może przyjmować zapisy i dokonywać umorzeń w formie niepieniężnej lub pieniężnej albo w obu formach jednocześnie. Spółka może decydować w zakresie przyjmowania zapisów w formie niepieniężnej lub pieniężnej według własnego uznania. Spółka może decydować w zakresie przyjmowania niepieniężnych wniosków o umorzenie według własnego uznania. Spółka ma prawo do ustalenia indywidualnie, czy będzie przyjmować wyłącznie wnioski o umorzenie od Upoważnionego Uczestnika w formie niepieniężnej i/lub pieniężnej w przypadku wystąpienia którekolwiek z poniższych zdarzeń u Upoważnionego Uczestnika (bądź w jego spółce dominującej lub ostatecznej spółce dominującej): niewypłacalność, obniżenie ratingu kredytowego, umieszczenie na liście obserwacyjnej (z negatywnymi implikacjami) przez agencję ratingową, lub w przypadku gdy Spółka (lub jej Zarządzający bądź Zarządzający Inwestycjami) ma uzasadnione podstawy do stwierdzenia, że dany Upoważniony Uczestnik może nie być w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań rozliczeniowych lub że Upoważniony Uczestnik stwarza ryzyko kredytowe.

Tytuły Uczestnictwa mogą być obejmowane zapisami z zastosowaniem odpowiedniej Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa powiększonej o powiązane Cła i Opłaty, które mogą być zróżnicowane w celu odzwierciedlenia kosztu wykonania. Tytuły Uczestnictwa mogą być umarzane z zastosowaniem odpowiedniej Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa pomniejszonej o powiązane Cła i Opłaty, które mogą być zróżnicowane w celu odzwierciedlenia kosztu wykonania. Statut upoważnia Spółkę do naliczania takiej sumy, jaką Zarządzający uzna za odpowiadającą wysokości stosownych Ceł i Opłat. Poziom i podstawa obliczania Ceł i Opłat mogą być również zróżnicowane w zależności od wielkości danego wniosku transakcyjnego oraz kosztów związanych z transakcjami na rynku pierwotnym. W przypadku gdy Upoważnieni Uczestnicy dokonują zapisów lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa w gotówce w walucie innej niż waluty, w których denominowane są inwestycje bazowe danego Funduszu, koszty transakcji walutowej związane z przeliczeniem kwoty zapisów na waluty niezbędne do zakupu inwestycji bazowych (w przypadku zapisu) lub przeliczeniem wpływów ze sprzedaży inwestycji bazowych na walutę niezbędną do wypłaty wpływów z umorzenia (w przypadku umorzenia) zostaną uwzględnione w Cłach i Opłatach stosowanych do kwot zapisu lub umorzenia (odpowiednio) wpłaconych lub otrzymanych (w zależności od przypadku) przez takich Upoważnionych Uczestników.

W przypadku gdy Upoważnieni Uczestnicy dokonują zapisów lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa w Funduszu z Zabezpieczeniem Walutowym lub Klasie Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym, koszty transakcyjne związane z podwyższeniem (w przypadku zapisu) lub obniżeniem (w przypadku umorzenia) takiego zabezpieczenia zostaną uwzględnione w Cłach i Opłatach stosowanych do kwot zapisu lub umorzenia (odpowiednio) wpłaconych lub otrzymanych (w zależności od przypadku) przez takich Upoważnionych Uczestników.

W niektórych przypadkach poziom Ceł i Opłat należy określić przed realizacją faktycznego zakupu lub sprzedaży Inwestycji lub realizacją powiązanej wymiany walutowej przez lub w imieniu Spółki, a cena zapisu lub umorzenia może być oparta o szacunkowe Cła i Opłaty (które mogą opierać się na historycznych danych dotyczących poniesionych lub oczekiwanych kosztów związanych z obrotem papierami wartościowymi na odpowiednich rynkach). W przypadku gdy suma reprezentująca cenę zapisu lub umorzenia będzie oparta na szacunkowych Opłatach, które okażą się inne od kosztów faktycznie poniesionych przez Fundusz przy nabywaniu lub zbywaniu Inwestycji w wyniku zapisu lub umorzenia, Upoważniony Uczestnik zwróci Funduszowi wszelkie niedobory kwoty wpłaconej do Funduszu (w ramach zapisu) lub jakąkolwiek nadwyżkę kwoty otrzymanej z Funduszu (w ramach umorzenia), a Fundusz zwróci Uprawnionemu Uczestnikowi każdą nadwyżkę otrzymaną przez Fundusz (w ramach zapisu) lub niedobór wypłacony przez Fundusz (w przypadku umorzenia), w zależności od przypadku. Upoważnieni Uczestnicy powinni pamiętać, że żadne odsetki nie będą naliczane ani należne od jakiejkolwiek kwoty zwróconej Funduszowi lub podlegającej zwrotowi przez Fundusz. W celu ochrony Funduszy i posiadaczy ich Tytułów Uczestnictwa, Spółka i Zarządzający zastrzegają sobie prawo do uwzględnienia w szacowanych Cłach i Opłatach buforu w celu ochrony Funduszu przed potencjalną ekspozycją rynkową i walutową w oczekiwaniu na zapłatę rzeczywistych Ceł i Opłat.

Zlecenia transakcyjne będą zazwyczaj przyjmowane jako wielokrotności minimalnej liczby Tytułów Uczestnictwa. Takie wartości minimalne mogą być obniżane lub podwyższane w każdym przypadku według uznania Zarządzającego. Upoważnieni Uczestnicy powinni zapoznać się z Systemem Elektronicznego Składania Zleceń, aby uzyskać szczegółowe informacje na temat minimalnych zleceń zapisu i umorzenia dla Bieżących Funduszy. Szczegóły dotyczące Momentów Wyceny i terminów granicznych dla Bieżących Funduszy są również określone w poniższym Harmonogramie Obrotu na Rynku Pierwotnym. Szczegółowe informacje na temat ostatecznych terminów składania zleceń zapisu i umorzenia są również dostępne u Administratora. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu nie obowiązują wymogi dotyczące minimalnego stanu posiadania jednostek uczestnictwa Funduszy. Szczegółowe informacje dotyczące początkowego okresu oferty i początkowej ceny ofertowej są określone w poniższym Harmonogramie Pierwszych Transakcji na Rynku Pierwotnym.

Zgłoszenia otrzymane po godzinach podanych w Harmonogramie Pierwszych Transakcji na Rynku Pierwotnym nie będą zasadniczo przyjmowane do realizacji w danym Dniu Operacji. Jednakże takie wnioski mogą być przyjmowane do realizacji w danym Dniu Operacji według uznania Spółki, Zarządzającego lub Zarządzającego Inwestycjami, w wyjątkowych okolicznościach, pod warunkiem, że wpłyną one przed Momentem Wyceny. Rozliczenie transferu Inwestycji i/lub płatności gotówkowych związanych z zapisami i umorzeniami musi nastąpić w określonej liczbie Dni Roboczych po Dniu Operacji (lub we wcześniejszym terminie, który Zarządzający może określić w porozumieniu z Upoważnionym Uczestnikiem). Upoważnieni Uczestnicy powinni zapoznać się z Systemem Elektronicznego Składania Zleceń w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat maksymalnego i minimalnego czasu rozliczenia (który może wynosić od jednego do czterech Dni Roboczych) w odniesieniu do zapisów i umorzeń. W przypadku gdy Rynek Istotny będzie zamknięty dla obrotu lub rozliczeń w jakimkolwiek Dniu Roboczym w okresie między danym Dniem Operacji a oczekiwaną datą rozliczenia (włącznie) i/lub rozliczenie w walucie bazowej Funduszu nie będzie możliwe w oczekiwanym terminie rozliczenia, mogą wystąpić opóźnienia w terminach rozliczenia (jednak takie opóźnienia nie przekroczą wymogów regulacyjnych dotyczących rozliczenia).

Jeżeli Upoważniony Uczestnik złoży wniosek o umorzenie Tytułów Uczestnictwa stanowiących co najmniej 5% Wartości Aktywów Netto Funduszu, Dyrektorzy mogą według własnego uznania umorzyć Tytuły Uczestnictwa w formie niepieniężnej i w takich okolicznościach na wniosek Upoważnionego Uczestnika dokonującego umorzenia Dyrektorzy dokonają sprzedaży Inwestycji w imieniu Upoważnionego Uczestnika. (Upoważniony Uczestnik może zostać obciążony kosztami sprzedaży).

Jeżeli wnioski o umorzenie w dowolnym Dniu Operacji obejmą Tytuły Uczestnictwa stanowiące co najmniej 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu, Zarządzający może według własnego uznania odmówić umorzenia Tytułów Uczestnictwa reprezentujących nadwyżkę ponad 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu (w dowolnym momencie, w tym po terminie granicznym w Dniu Operacji). Wszelkie wnioski o umorzenie w takim Dniu Operacji zostaną zredukowane proporcjonalnie i będą traktowane tak, jakby wpływały w każdym kolejnym Dniu Operacji do czasu umorzenia wszystkich Tytułów Uczestnictwa objętych pierwotnym wnioskiem.

Rozliczenie umorzeń będzie zwykle dokonywane w terminie dziesięciu Dni Roboczych od Dnia Operacji. Wpłata środków z umorzenia na rachunek wskazany przez Upoważnionego Uczestnika wnioskującego o umorzenie będzie stanowiło pełną realizację zobowiązań Spółki.

Zarządzający Inwestycjami przeprowadzi transakcje bazowe dla każdego zlecenia zapisu lub umorzenia według własnego uznania oraz może różnicować transakcje bazowe (np. poprzez rozłożenie w czasie transakcji), aby uwzględnić (między innymi) wpływ na inne Tytuły Uczestnictwa w danym Funduszu i na rynku bazowym, jak również akceptowalne praktyki branżowe.

Transakcje rzeczowe

Tytuły Uczestnictwa w niektórych Funduszach mogą być obejmowane zapisami i/lub umarzane w zamian za aktywa niepieniężne. Upoważnieni Uczestnicy, którzy chcą dokonać transakcji niepieniężnych, powinni skontaktować się z Zarządzającym Inwestycjami w celu uzyskania listy funduszy, które akceptują transakcje niepieniężne.

Zapisy Upoważnionych Uczestników na Tytuły Uczestnictwa w zamian za aktywa niepieniężne będą musiały uwzględniać przekazanie koszyka bazowych papierów wartościowych oraz Składnika środków pieniężnych (określone przez Zarządzającego Inwestycjami na podstawie posiadanego i planowanego portfolio bazowego Funduszu) do Funduszu w ramach swoich zobowiązań w zakresie rozliczenia.

W przypadku, gdy Upoważniony Uczestnik nie dostarczy lub spóźni się z dostarczeniem co najmniej jednego z określonych bazowych papierów wartościowych do właściwego dnia rozliczenia, Spółka może (ale nie jest zobowiązana) zażądać od Upoważnionego Uczestnika zapłaty na jej rzecz sumy równej wartości tych bazowych papierów wartościowych, powiększonej o wszelkie Cła i Opłaty związane z zakupem przez Spółkę tych bazowych papierów wartościowych, w tym wszelkich kosztów wymiany walut i innych opłat lub kosztów poniesionych w wyniku opóźnienia.

Umorzenia dokonywane przez Upoważnionych Uczestników w zamian za aktywa niepieniężne będą rozliczane w formie bazowych papierów wartościowych oraz, w stosownych przypadkach, Składnika środków pieniężnych, zgodnie z decyzją Zarządzającego Inwestycjami na podstawie portfolio bazowego Funduszu.

Transakcje w formie pieniężnej zawierane za pośrednictwem wskazanego brokera

W przypadku gdy jakikolwiek Upoważniony Uczestnik inicjujący zapis lub umorzenie w formie pieniężnej, życzy sobie, by papiery wartościowe stanowiące aktywa bazowe były przedmiotem transakcji z udziałem określonego wyznaczonego brokera (tj. zapis lub umorzenie w formie pieniężnej realizowane przez wskazanego brokera), Upoważniony Uczestnik powinien określić wyznaczonego brokera we wniosku o realizację zlecenia. Zarządzający Inwestycjami dołoży wszelkich uzasadnionych starań, aby transakcje na papierach wartościowych stanowiących aktywa bazowe dokonywane były z udziałem wyznaczonego brokera (z wyłączeniem przypadków wystąpienia nadzwyczajnych okoliczności rynkowych), pod warunkiem że wyznaczony broker i współpracujący z nim brokerzy pomocniczy są akceptowalni dla Zarządzającego Inwestycjami oraz że są oni uprawnieni do dokonywania transakcji na papierach wartościowych stanowiących aktywa bazowe. Upoważnieni Uczestnicy, którzy życzą sobie wskazać wyznaczonego brokera, są zobowiązani, przed dokonaniem przez Zarządzającego Inwestycjami transakcji na papierach wartościowych stanowiących aktywa bazowe, do skontaktowania się z odpowiednim biurem handlowym wyznaczonego brokera w celu zorganizowania transakcji oraz uzgodnienia cen i pozostałych warunków transakcji.

W ramach zobowiązań Upoważnionego Uczestnika dotyczących rozliczeń zapisu w formie pieniężnej realizowanego za pośrednictwem wskazanego brokera, Upoważniony Uczestnik ma obowiązek (i) zapewnienia, że wyznaczony broker przekaże do Funduszu (za pośrednictwem Depozytariusza) odpowiednie papiery wartościowe stanowiące aktywa bazowe oraz (ii) uiszczania opłat i kosztów poniesionych przez wyznaczonego brokera z tytułu sprzedaży odpowiednich papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe na rzecz Funduszu wraz z wszelkimi powiązanymi Cłami i Opłatami, w tym kosztami wymiany walut, w celu odzwierciedlenia kosztu realizacji.

Upoważniony Uczestnik ma obowiązek zapewnić, że wyznaczony broker nabywa od Funduszu odpowiednie papiery wartościowe stanowiące aktywa bazowe w celu umorzenia w formie pieniężnej. Upoważniony Uczestnik otrzyma cenę zapłaconą przez wyznaczonego brokera z tytułu nabycia odpowiednich bazowych papierów wartościowych od Funduszu, pomniejszoną o wszelkie powiązane Cła i Opłaty, w tym koszty wymiany walut, w celu odzwierciedlenia kosztu realizacji.

Zarządzający Inwestycjami nie ma obowiązku i nie ponosi żadnej odpowiedzialności, jeżeli transakcja na bazowych papierach wartościowych z wyznaczonym brokerem oraz, mówiąc ogólniej, z tytułu zlecenia przez Upoważnionego Uczestnika zapisu lub umorzenia, nie zostanie zrealizowana na skutek zaniechania, błędu, braku realizacji lub opóźnienia transakcji lub rozliczenia ze strony Upoważnionego Uczestnika lub wyznaczonego brokera. Upoważniony Uczestnik jest zobowiązany do zorganizowania transakcji i uzgodnienia cen oraz pozostałych warunków transakcji z wyznaczonym przez siebie brokerem, a Zarządzający Inwestycjami nie ponosi żadnej odpowiedzialności w przypadku braku realizacji zlecenia w sposób pożądany przez Upoważnionego Uczestnika, niezależnie od przyczyny takiego braku realizacji. Jeżeli Upoważniony Uczestnik lub wyznaczony broker, do którego Upoważniony Uczestnik skierował transakcję na bazowych papierach wartościowych, nie wywiąże się z umowy, opóźni rozliczenie lub zmieni warunki jakiejkolwiek części transakcji na papierach wartościowych, Upoważniony Uczestnik ponosi wszelkie związane z tym ryzyko i koszty, w tym koszty poniesione przez Spółkę i/lub Zarządzającego Inwestycjami w wyniku opóźnienia transakcji na papierach wartościowych. W takich okolicznościach Spółka i Zarządzający Inwestycjami mają prawo do zawarcia transakcji z innym brokerem oraz do zmiany warunków zlecenia zapisu lub umorzenia złożonego przez Upoważnionego Uczestnika, w tym ceny zapisu i/lub wpływów z umorzenia, w celu wyeliminowania skutków niedotrzymania warunków, opóźnienia i/lub zmiany warunków.

Poniższe ma zastosowanie wyłącznie do funduszy, które inwestują bezpośrednio w papiery wartościowe Królestwa Arabii Saudyjskiej (KAS)

Spółka przyjmuje zapisy i dokonuje umorzenia Tytułów Uczestnictwa w danym Funduszu wyłącznie w gotówce.

Spółka, Zarządzający Inwestycjami lub Operator Systemu Elektronicznego Wprowadzania Zamówień może opóźnić, zawiesić i/lub odrzucić wszelkie wnioski Upoważnionych Uczestników dotyczące zapisu lub umorzenia w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa w odpowiednich Funduszach w formie pieniężnej, jeżeli w opinii Spółki, Zarządzającego Inwestycjami lub Operatora Systemu Elektronicznego Wprowadzania Zamówień takie wnioski mogą spowodować naruszenie Zakazu Obrotu w Królestwie Arabii Saudyjskiej.

Zgodnie z wymogami Królestwa Arabii Saudyjskiej, w tym wymogiem rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2, odpowiedni Fundusz musi posiadać pełną kwotę w SAR na pokrycie kosztów nabycia papierów wartościowych notowanych na giełdzie saudyjskiej na lokalnym rachunku powierniczym Królestwa Arabii Saudyjskiej prowadzonym przez Powiernika pomocniczego w Królestwie Arabii Saudyjskiej w terminie dwóch dni roboczych od daty takiej transakcji. W związku z powyższym, aby zapewnić ważność wniosku Upoważnionego Uczestnika, każdy Upoważniony Uczestnik składający wniosek o zapis na Tytuły Uczestnictwa w odpowiednim Funduszu jest zobowiązany do przekazania kwoty wymaganej do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 na pokrycie kosztów nabycia przez odpowiedni Fundusz bazowych papierów wartościowych notowanych na giełdzie saudyjskiej w związku z wnioskiem o dokonanie zapisu. Początkowa kwota wymagana do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 będzie określana na podstawie szacowanej ceny zapisu, w tym szacowanych kwot Ceł i Opłat. Ostateczna cena zapisu może zostać potwierdzona dopiero po nabyciu przez dany Fundusz wszystkich tytułów uczestnictwa stanowiących aktywa bazowe notowane na giełdzie saudyjskiej, których zakup jest wymagany w związku z zapisem. Jeżeli kwota wymagana do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 nie jest wyrażona w SAR (np. w USD), należy dokonać przeliczenia na SAR w celu przekazania jej do Królestwa Arabii Saudyjskiej w celu realizacji inwestycji.

W przypadku stwierdzenia w terminie późniejszym, że jakakolwiek kwota wymagana do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 wpłacona przez Upoważnionego Uczestnika jest wyższa niż ostateczna cena zapisu (z uwzględnieniem ostatecznych kwot Ceł i Opłat) na odpowiednie Tytuły Uczestnictwa w Dniu Operacji, w odniesieniu do którego dokonano zapisu, nadwyżka zostanie tymczasowo zatrzymana w depozycie i zwrócona właściwemu Upoważnionemu Uczestnikowi tak szybko, jak to możliwe, po potrąceniu wszelkich kosztów transakcji walutowych związanych z przeliczeniem takiej kwoty z SAR na USD (oraz na inną odpowiednią walutę) i jej zwrotem w celu wypłacenia Upoważnionemu Uczestnikowi.

W przypadku, gdy kwota wymagana do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 będzie niewystarczająca do nabycia wszystkich bazowych papierów wartościowych w związku z zapisem, odpowiedni Fundusz może nie być w stanie nabyć wszystkich wymaganych bazowych papierów wartościowych w ramach początkowego zakupu i będzie musiał przeprowadzić co najmniej jedną dodatkową transakcję zakupu w następnym dniu lub dniach bądź skorzystać z finansowania w formie pożyczki środków pieniężnych od właściwego powiernika. Podobnie, jeżeli ograniczenia wynikające z przepisów prawa, regulacji i regulaminu giełdy papierów wartościowych w Królestwie Arabii Saudyjskiej, albo zawieszenie obrotu określonymi papierami wartościowymi Królestwa Arabii Saudyjskiej lub opóźnienie w przekazaniu waluty SAR do Królestwa Arabii Saudyjskiej ograniczą odpowiedniemu Funduszowi możliwość nabycia wszystkich wymaganych papierów wartościowych w ramach pierwszego zakupu (zob. część powyżej zatytułowaną „Limity własności zagranicznej zgodnie z systemem QFI" w celu zapoznania się z okolicznościami, w których takie ograniczenia mogą zostać uruchomione), właściwy Fundusz będzie również musiał dokonać co najmniej jednego dodatkowego zakupu w kolejnym dniu (kolejnych dniach). Ryzyko rynkowe wynikające z terminu zawarcia kolejnych transakcji bazowych oraz wszelkich opóźnień w zawieraniu transakcji ponosi Upoważniony Uczestnik. W przypadku jakiegokolwiek niedoboru finansowego Upoważniony Uczestnik będzie zobowiązany przekazać, zgodnie z określonym harmonogramem i procedurą danego Funduszu (dostępnymi u Administratora i/lub w Systemie Elektronicznego Składania Zamówień, jak określono w części zatytułowanej „Procedura zawierania transakcji na rynku pierwotnym"), dodatkowe kwoty na uzupełnienie wszelkich niedoborów finansowych, aby umożliwić dokonanie dalszych zakupów do momentu nabycia wszystkich zamówionych bazowych papierów wartościowych w Królestwie Arabii Saudyjskiej w ramach odpowiedniego Funduszu. W celu ograniczenia ryzyka, że Upoważniony Uczestnik będzie musiał wpłacić niedobór środków oraz w celu ochrony odpowiedniego Funduszu i jego Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, do szacowanych Ceł i Opłat uwzględnionych w Kwocie Wymaganej do Rozliczenia Środków Pieniężnych T+2 dodany

zostanie bufor na pokrycie oczekiwanej zmienności rynku i kursów walut, a także wszelkie dodatkowe kwoty należne od Upoważnionego Uczestnika na pokrycie niedoboru środków finansowych. Jeżeli Upoważniony Uczestnik będzie musiał zapłacić dodatkowe kwoty na pokrycie niedoboru środków po otrzymaniu przez niego objętych zapisem Tytułów Uczestnictwa w odpowiednim Funduszu, Fundusz ten będzie posiadał ekspozycję kredytową jako niezabezpieczony wierzyciel w odniesieniu do takich dodatkowych kwot.

Koszty transakcji walutowych związane z przeliczeniami dokonywanymi w związku z zapisami i umorzeniami oraz ryzyko potencjalnej różnicy między walutami USD a SAR (oraz każdą inną odpowiednią walutą, w której przyjmowane są zapisy i umorzenia) będą ponoszone przez odpowiedniego Upoważnionego Uczestnika i uwzględnione w ostatecznych Cłach i Opłatach mających zastosowanie względem odpowiednich kwot zapisów i umorzeń (odpowiednio) wpłaconych lub otrzymanych przez takiego Upoważnionego Uczestnika. Upoważnieni Uczestnicy powinni pamiętać, że nie będą naliczane żadne odsetki od odpowiedniej Kwoty zwrotu, a zatem w odniesieniu do jakiejkolwiek takiej kwoty Upoważnionemu Uczestnikowi nie będą należne odsetki od odpowiedniego Funduszu.

W przypadku gdy Upoważniony Uczestnik nie dostarczy w całości kwoty wymaganej do rozliczenia środków pieniężnych na zasadzie T+2 w terminie wskazanym dla odpowiedniego Funduszu (dostępnej u Administratora i/lub w Systemie Elektronicznego Składania Zamówień), wniosek dotyczący zapisu będzie nieważny, a Spółka i/lub Zarządzający Inwestycjami zastrzega sobie prawo (lecz nie jest zobowiązana) odrzucenia lub anulowania odnośnego wniosku o zapis. W przypadku, gdy wniosek o zapis nie zostanie przyjęty, kwota zapisu wpłacona dotychczas przez Upoważnionego Uczestnika na rzecz danego Funduszu zostanie mu zwrócona (bez odsetek i po potrąceniu kosztów transakcji walutowych oraz innych poniesionych kosztów transakcyjnych).

Rozrachunek i rozliczenie

Tytuł i prawa Upoważnionych Uczestników dotyczące Tytułów Uczestnictwa w Funduszach zostaną określone przez system rozrachunkowy, za pomocą którego będą oni realizować rozliczenia i/lub rozrachunek posiadanych udziałów. Tytuły Uczestnictwa w Funduszach będą rozliczane za pośrednictwem odpowiednich Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych, a Przedstawiciel Wspólnego Depozytariusza będzie występować w charakterze zarejestrowanego posiadacza wszystkich takich Tytułów Uczestnictwa. Więcej informacji znajduje się w części „Globalny rozrachunek i rozliczenie" poniżej.

Korekty rozliczeń i cen na rynku pierwotnym w odniesieniu do funduszy swapów towarowych

Regulaminy niektórych giełd kontraktów futures na towary nakładają dzienne limity maksymalnej dopuszczalnej fluktuacji cen kontraktów terminowych na towary giełdowe. Jeśli górny lub dolny limit ceny zostanie osiągnięty przed zamknięciem obrotu, przez pewien czas (np. do końca dnia) odpowiedni kontrahenci transakcji swapowej mogą nie mieć możliwości zabezpieczania swoich ekspozycji z tytułu swapów poprzez zawieranie kolejnych transakcji na danym kontrakcie. Jeśli w momencie zamknięcia obrotu taki limit cenowy nadal obowiązuje (tzw. zdarzenie dotyczące limitu ceny), ma to wpływ na cenę, po której kontrahenci transakcji swapowej byliby gotowi zawrzeć transakcję swapu na towary ze Spółką w celu osiągnięcia przez Fundusz Swapów Towarowych wyniku Wskaźnika Referencyjnego.

Jeśli Zdarzenie dotyczące limitu ceny ma zastosowanie do składnika Wskaźnika Referencyjnego Funduszu Swapów Towarowych w dniu, w którym otrzymano zlecenie zapisu lub umorzenia Funduszu Swapów Towarowych („data zlecenia transakcji"), transakcja swapowa zostanie wstępnie wyceniona po cenie zamknięcia Wskaźnika Referencyjnego w dniu zawarcia transakcji („pierwsza cena"). Cena końcowa swapu będzie jednak oparta na cenie, po której kontrahent transakcji swapowej zrealizuje kontrakt terminowy na towary giełdowe dotyczący danego składnika. Cena końcowa będzie znana dopiero po zrealizowaniu transakcji na danym składniku (danych składnikach). Odpowiedni kontrahent transakcji swapowej będzie zobowiązany do przeprowadzenia transakcji na danym składniku (danych składnikach) po cenie zamknięcia w pierwszym możliwym dniu transakcyjnym po dacie zlecenia transakcji, w którym nie wystąpiło Zdarzenie dotyczące limitu ceny. Jeżeli Zdarzenie dotyczące limitu ceny utrzymuje się w każdym kolejnym dniu transakcyjnym, włącznie z piątym dniem transakcyjnym po dacie zlecenia transakcji, wówczas kontrahent ma obowiązek skonsultować się z Funduszem Swapów Towarowych (lub Zarządzającym Inwestycjami) w celu ustalenia odpowiedniej ceny realizacji jako ceny ostatecznej.

Jeżeli cena końcowa swapu jest wyższa niż pierwsza, właściwy Upoważniony Uczestnik (który złożył odpowiednie zlecenie zapisu lub umorzenia na rynku pierwotnym do Funduszu Swapów Towarowych) będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Funduszu Swapów Towarowych w odpowiednim dniu rozliczenia płatności korygującej, o której Upoważniony Uczestnik zostanie powiadomiony. Taka płatność korygująca otrzymana przez Fundusz Swapów Towarowych zostanie wypłacona przez Fundusz Swapów Towarowych odpowiedniemu kontrahentowi transakcji swapowej. Jeżeli cena końcowa swapu jest niższa od pierwszej ceny, odpowiednia strona kontraktu swapowego wypłaci Funduszowi Swapów Towarowych korektę w wysokości takiej różnicy. Taka płatność korygująca zostanie przekazana przez Fundusz Swapów Towarowych właściwemu Upoważnionemu Uczestnikowi, który złożył do Funduszu Swapów Towarowych odpowiednie zlecenie zapisu lub umorzenia na rynku pierwotnym. Taka płatność korygująca uwzględnia rzeczywiste koszty realizacji transakcji, a nie wszelkie zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu Swapów Towarowych. Więcej informacji znajduje się w części „Ryzyko kontrahenta".

Spółka i Zarządzający Inwestycjami zastrzegają sobie prawo, według własnego uznania, do żądania od Upoważnionego Uczestnika składającego zlecenie zapisu lub umorzenia odszkodowania z tytułu jakichkolwiek strat poniesionych przez Spółkę na skutek braku dokonania przez takiego Upoważnionego Uczestnika płatności w pełnej kwocie (w tym wszelkich płatności korygujących, o których mowa powyżej) na rzecz Funduszu Swapów Towarowych w określonych terminach rozliczeń.

Harmonogram pierwszych transakcji na rynku pierwotnym

Nazwa funduszu	Klasa początkowa tytułu uczestnictwa	Okres oferty początkowej*	Cena oferty początkowej	Rozpoczęcie obrotu (przewidywane)
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF	Dystrybucyjna USD	Okres oferty początkowej rozpoczął się w poniedziałek, 16 lutego 2018 r. o godz. 9:00 (czasu irlandzkiego) i został przedłużony do 02 grudnia 2026 r. do godziny 12:00 (czasu irlandzkiego).	5 USD	02 grudnia 2026 r.
iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF	Dystrybucyjna EUR	Okres oferty początkowej rozpoczął się w poniedziałek, 29 stycznia 2018 r. o godz. 9:00 (czasu irlandzkiego) i został przedłużony do 02 grudnia 2026 r. do godziny 12:00 (czasu irlandzkiego).	5€	02 grudnia 2026 r.
iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF	Akumulacyjna USD	Okres oferty początkowej rozpoczął się w poniedziałek, 08 października 2025 r. o godz. 9:00 (czasu irlandzkiego) i został przedłużony do 02 grudnia 2026 r. do godziny 12:00 (czasu irlandzkiego).	5 USD	02 grudnia 2026 r.
iShares MSCI EM Swap UCITS ETF	Akumulacyjna USD	Okres oferty początkowej rozpoczął się w poniedziałek, 01 października 2025 r. o godz. 9:00 (czasu irlandzkiego) i został przedłużony do 02 grudnia 2026 r. do godziny 12:00 (czasu irlandzkiego).	5 USD	02 grudnia 2026 r.
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF	Dystrybucyjna USD	Okres oferty początkowej rozpoczął się w poniedziałek, 11 kwietnia 2017 r. o godz. 9:00 (czasu irlandzkiego) i został przedłużony do 02 grudnia 2026 r. do godziny 12:00 (czasu irlandzkiego).	5 USD	02 grudnia 2026 r.
iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF	Akumulacyjna USD	Okres oferty początkowej rozpoczął się w poniedziałek, 16 czerwca 2025 r. o godz. 9:00 (czasu irlandzkiego) i został przedłużony do 02 grudnia 2026 r. do godziny 12:00 (czasu irlandzkiego).	5 USD	02 grudnia 2026 r.

Nazwa funduszu	Klasa początkowa tytułu uczestnictwa	Okres oferty początkowej*	Cena oferty początkowej	Rozpoczęcie obrotu (przewidywane)
iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF	Akumulacyjna USD	Okres oferty początkowej rozpoczął się w poniedziałek, 19 lutego 2026 r. o godz. 9:00 (czasu irlandzkiego) i został przedłużony do 02 grudnia 2026 r. do godziny 12:00 (czasu irlandzkiego).	5 USD	02 grudnia 2026 r.

* Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o skróceniu, wydłużeniu lub przesunięciu terminów obowiązywania okresu oferty początkowej. O decyzji tej należy powiadomić Bank Centralny.

HARMONOGRAM OBROTU NA RYNKU PIERWOTNYM

Nazwa funduszu	**Moment wyceny Funduszu w dniu DD***	**Wniosek dot. transakcji – godzina graniczna w dniu DO** **(Transakcje pieniężne/rynkowe oraz, jeśli dostępne, niepieniężne FOP/OTC DVP)** (lub, w wyjątkowych okolicznościach, takich jak termin późniejszy zatwierdzony przez Zarządzającego wyłącznie według jego uznania)****** Upoważnieni Uczestnicy powinni zapoznać się z Systemem elektronicznego składania wprowadzania zamówień w celu uzyskania dalszych informacji.
iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF	23:00	16:00
iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF	23:00	16:30
iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF	23:00	16:30
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF	23:00	15:30
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	23:00	15:30
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF	23:00	20:00
iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF	23:00	16:00
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	23:00	04:00***
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	23:00	15:30
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	23:00	15:30
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	23:00	20:00
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	23:00	04:00***
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	23:00	04:00***
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	23:00	20:00
iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF	23:00	04:00***
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	23:00	04:00***
iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	23:00	20:00
iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist)	23:00	20:00
iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	23:00	20:00
iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	23:00	20:00
iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF	23:00	20:00
iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF	23:00	04:00***
iShares MSCI EM Swap UCITS ETF	23:00	04:00***
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	23:00	15:30
iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF	23:00	15:30
iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF	23:00	15:30

Nazwa funduszu	**Moment wyceny Funduszu w dniu DD***	**Wniosek dot. transakcji – godzina graniczna w dniu DO (Transakcje pieniężne/rynkowe oraz, jeśli dostępne, niepieniężne FOP/OTC DVP)** (lub, w wyjątkowych okolicznościach, takich jak termin późniejszy zatwierdzony przez Zarządzającego wyłącznie według jego uznania)** Upoważnieni Uczestnicy powinni zapoznać się z Systemem elektronicznego składania wprowadzania zamówień w celu uzyskania dalszych informacji.
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	23:00	15:30
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF	23:00	15:30
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF	23:00	15:30
iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF	23:00	15:30
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	23:00	15:30
iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	23:00	04:00***
iShares MSCI USA Swap UCITS ETF	23:00	20:00
iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	23:00	04:00***
iShares MSCI World Swap UCITS ETF	23:00	04:00***
iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF	23:00	04:00***
iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF	23:00	20:00
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF	23:00	20:00
iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	23:00	20:00
iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF	23:00	20:00
iShares S&P 500 SWAP UCITS ETF	23:00	20:00
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF	23:00	20:00
iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF	23:00	20:00
iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF	23:00	20:00
iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF	23:00	20:00
iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF	23:00	20:00
iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF	23:00	20:00
iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF	23:00	20:00
iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF	23:00	20:00
iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF	23:00	20:00
iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF	23:00	20:00
iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF	23:00	20:00

Niniejszy Harmonogram Obrotu na Rynku Pierwotnym ma zastosowanie do Upoważnionych Uczestników, którzy mogą dokonywać zapisów i umorzeń Tytułów Uczestnictwa w

Spółce na Rynku Pierwotnym. Upoważnieni Uczestnicy powinni również zapoznać się z warunkami Systemu elektronicznego wprowadzania zamówień.

„DR" oznacza Dzień Roboczy, a „DO" oznacza Dzień Operacji. Każdy wniosek otrzymany po godzinie granicznej w Dniu Operacji będzie traktowany jako wniosek do realizacji w kolejnym Dniu Operacji.

* Moment Wyceny Funduszu dla danego wniosku to Moment Wyceny Funduszu w Dniu Operacji, w odniesieniu do którego wniosek ten uznaje się za otrzymany.

** Wnioski dotyczące transakcji otrzymane po godzinie granicznej dla Funduszu mogą być przyjmowane w wyjątkowych okolicznościach według uznania Zarządzającego, w każdym przypadku pod warunkiem otrzymania wniosku przed Momentem Wyceny Funduszu w odpowiednim Dniu Operacji, w odniesieniu do którego wniosek uznaje się za otrzymany. Wnioski otrzymane po Momencie Wyceny danego Funduszu uznaje się za wnioski otrzymane w kolejnym Dniu Operacji.

*** Godzina graniczna dla tego Funduszu została wyznaczona z uwzględnieniem faktu, że część lub całość aktywów bazowych Funduszu jest przedmiotem obrotu w strefach czasowych wcześniejszych niż europejska strefa czasowa.

Zlecenia zapisu i umorzenia są zwykle przyjmowane w wielokrotnościach minimalnej liczby Tytułów Uczestnictwa określonej według uznania Zarządzającego lub Zarządzającego Inwestycjami. Upoważnieni Uczestnicy powinni skorzystać z Systemu elektronicznego wprowadzania zamówień w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat minimalnej wartości zapisów i umorzeń Uruchomionych Klas Tytułów Uczestnictwa.

Zarządzający lub Zarządzający Inwestycjami może według własnego uznania wskazać godziny wcześniejsze lub późniejsze z zastrzeżeniem uprzedniego powiadomienia Upoważnionych Uczestników.

W Dniu Operacji poprzedzającym dzień 25 grudnia i 1 stycznia wnioski dotyczące zapisów lub umorzeń muszą zostać otrzymane przed godziną graniczną lub godz. 12:00, zależnie od tego, która z nich jest wcześniejsza.

UWAGA: W NINIEJSZYM HARMONOGRAMIE OBROTU WSZYSTKIE ODNIESIENIA CZASOWE ODNOSZĄ SIĘ DO CZASU UNIWERSALNEGO (GMT) LUB BRYTYJSKIEGO CZASU LETNIEGO (BST), JEŚLI MA ON ZASTOSOWANIE – A NIE DO CZASU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO (CET).

Brak spełnienia obowiązku

W przypadku gdy (i) w odniesieniu do transakcji niepieniężnej skutkującej utworzeniem nowych jednostek, Upoważniony Uczestnik nie dopełni obowiązku zapewnienia wymaganych Inwestycji i Składnika Pieniężnego lub (ii) w odniesieniu do utworzenia z wykorzystaniem środków pieniężnych Upoważniony Uczestnik nie zapewni wymaganych środków pieniężnych, lub (iii) w odniesieniu do transakcji w formie pieniężnej realizowanej za pośrednictwem wskazanego brokera skutkującej utworzeniem, Upoważniony Uczestnik nie zapewni wymaganych środków pieniężnych lub wyznaczony przez niego broker nie dostarczy Inwestycji stanowiących aktywa bazowe, Spółka i/lub Zarządzający Inwestycjami zastrzegają sobie prawo (lecz nie są zobowiązani) anulowania odnośnego wniosku dotyczącego zapisu w ustalonych terminach rozliczenia dla Funduszy bieżących (informacje dotyczące terminów rozliczenia są dostępne w Systemie Elektronicznego Składania Zleceń). Upoważniony Uczestnik wypłaci Spółce odszkodowanie z tytułu wszelkich strat poniesionych przez Spółkę na skutek niedopełnienia przez Upoważnionego Uczestnika obowiązku lub opóźnienia dostarczenia wymaganych Inwestycji i Składnika Pieniężnego lub środków pieniężnych oraz, w odniesieniu do transakcji w formie pieniężnej realizowanej za pośrednictwem wskazanego brokera skutkujących utworzeniem, z tytułu wszelkich strat poniesionych przez Spółkę w wyniku niedostarczenia przez wyznaczonego brokera wymaganych Inwestycji stanowiących aktywa bazowe w ustalonych terminach rozliczenia, w tym (między innymi) wszelkich ekspozycji rynkowych, kosztów odsetek i innych kosztów poniesionych przez Fundusz. W takim przypadku Spółka zastrzega sobie prawo do anulowania tymczasowego przydziału odpowiednich Tytułów Uczestnictwa.

W przypadku uznania, iż leży to w najlepszym interesie Funduszu, Dyrektorzy mają prawo, według własnego uznania, zadecydować, że zapis i tymczasowy przydział Tytułów Uczestnictwa nie zostaną anulowane, w przypadku gdy Upoważniony Uczestnik nie dostarczył wymaganych Inwestycji i Składnika Pieniężnego lub środków pieniężnych i/lub – w odniesieniu do zapisów w formie pieniężnej realizowanych za pośrednictwem wskazanego brokera – wyznaczony broker nie dostarczył wymaganych Inwestycji stanowiących aktywa bazowe w określonych terminach rozliczenia. Spółka może tymczasowo zaciągnąć pożyczkę w wysokości równej kwocie zapisu i zainwestować pożyczone kwoty zgodnie z celem inwestycyjnym oraz zasadami odpowiedniego Funduszu. Po otrzymaniu wymaganych Inwestycji i Składnika Pieniężnego lub środków pieniężnych, Spółka wykorzysta je na spłatę pożyczek. Spółka zastrzega sobie prawo do obciążenia odpowiedniego Upoważnionego Uczestnika wszelkimi kosztami odsetek i pozostałymi kosztami poniesionymi przez Spółkę na skutek zaciągnięcia pożyczki. W przypadku gdy wyznaczony broker w ramach zapisu w formie pieniężnej nie dopełni obowiązku dostarczenia lub z opóźnieniem dostarczy wymagane papiery wartościowe stanowiące aktywa bazowe, Spółka i jej Zarządzający Inwestycjami uprawnieni są do zawarcia transakcji z innym brokerem oraz do obciążenia odpowiedniego Upoważnionego Uczestnika wszelkimi kosztami odsetek i pozostałymi kosztami poniesionymi przez Spółkę w związku z nieudanymi i nowymi transakcjami. Jeżeli Upoważniony Uczestnik nie dokona zwrotu tych kosztów na rzecz Spółki, Spółka i/lub Zarządzający Inwestycjami ma prawo do sprzedaży całości lub części Tytułów Uczestnictwa posiadanych przez składającego zapis w Funduszu lub jakimkolwiek innym Funduszu Spółki w celu pokrycia takich kosztów.

Wniosek dotyczący umorzenia złożony przez Upoważnionego Uczestnika będzie ważny tylko wtedy, gdy Upoważniony Uczestnik spełni swoje zobowiązanie w zakresie rozliczenia dotyczące dostarczenia Administratorowi, do odpowiedniego dnia rozliczenia, wymaganej liczby Tytułów Uczestnictwa w danym Funduszu w celu rozliczenia w odpowiednim Międzynarodowym Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych. W przypadku gdy Upoważniony Uczestnik nie dostarczy wymaganych Tytułów Uczestnictwa odpowiedniego Funduszu w związku z umorzeniem w odpowiednim terminie rozliczenia Bieżących Funduszy (informacje dotyczące terminów rozliczenia są dostępne w Systemie Elektronicznego Składania Zleceń), Spółka i/lub Zarządzający Inwestycjami zastrzegają sobie prawo (lecz nie są zobowiązani) do uznania tego faktu za brak dopełnienia obowiązku przez Upoważnionego Uczestnika oraz do anulowania odpowiedniego zlecenia umorzenia, zaś Upoważniony Uczestnik wypłaci Spółce odszkodowanie z tytułu wszelkich strat poniesionych przez Spółkę na skutek niedopełnienia przez Upoważnionego Uczestnika obowiązku terminowego dostarczenia wymaganych Tytułów Uczestnictwa, w tym (między innymi) ekspozycji rynkowych i kosztów poniesionych przez Fundusz.

W przypadku gdy Upoważniony Uczestnik jest zobowiązany do dokonania na rzecz Funduszu zwrotu Ceł i Opłat (np. z tytułu jakichkolwiek niedoborów kwot wypłaconych Funduszowi w związku z zapisem lub wszelkich nadwyżek wpływów z tytułu umorzenia otrzymanych z Funduszu w związku z umorzeniem), Spółka zastrzega sobie prawo do obciążenia odpowiedniego Upoważnionego Uczestnika kosztami wszelkich odsetek lub pozostałymi kosztami poniesionymi przez Spółkę na skutek niedokonania przez Upoważnionego Uczestnika zwrotu środków finansowych w odpowiednim terminie po otrzymaniu powiadomienia dotyczącego obowiązku zwrotu należnej kwoty.

PROCEDURA ZAWIERANIA TRANSAKCJI NA RYNKU WTÓRNYM

Tytuły Uczestnictwa mogą być nabywane lub sprzedawane na Rynku Wtórnym przez wszystkich inwestorów za pośrednictwem odpowiedniej uznanej giełdy papierów wartościowych, na której Tytuły Uczestnictwa są dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym.

Oczekuje się, że Tytuły Uczestnictwa w Funduszach będą notowane na jednej lub kilku uznanych giełdach papierów wartościowych. Celem notowania Tytułów Uczestnictwa na uznanej giełdzie papierów wartościowych jest umożliwienie inwestorom nabywania i sprzedaży Tytułów Uczestnictwa na Rynku Wtórnym, standardowo za pośrednictwem brokera/maklera, w dowolnej ilości wyższej niż co najmniej jeden Tytuł Uczestnictwa. Zgodnie z wymogami odpowiedniej uznanej giełdy papierów wartościowych, animatorzy rynku (które mogą, lecz nie muszą być Upoważnionymi Uczestnikami) powinny zapewnić płynność oraz ceny ofertowej i sprzedaży w celu ułatwienia obrotu Tytułami Uczestnictwa na Rynku Wtórnym.

Wszyscy inwestorzy zamierzający nabyć albo sprzedać Tytuły Uczestnictwa Funduszu na Rynku Wtórnym muszą składać zlecenia za pośrednictwem swoich brokerów. Zlecenia zakupu Tytułów Uczestnictwa na Rynku Wtórnym za pośrednictwem uznanych giełd lub w obrocie na rynku pozagiełdowym mogą wiązać się z opłatami maklerskimi i/lub innymi kosztami, które nie są naliczane przez Spółkę i które pozostają poza kontrolą Spółki i Zarządzającego. Informacje dotyczące takich opłat są publicznie udostępniane przez uznane giełdy papierów wartościowych, na których notowane są Tytuły Uczestnictwa lub można je uzyskać od maklerów giełdowych.

Inwestorzy mogą umorzyć swoje Tytuły Uczestnictwa za pośrednictwem Upoważnionego Uczestnika poprzez sprzedaż swoich Tytułów Uczestnictwa Upoważnionemu Uczestnikowi (bezpośrednio albo poprzez brokera).

Cena Tytułów Uczestnictwa będących przedmiotem obrotu na Rynku Wtórnym będzie określana przez rynek i panujące warunki ekonomiczne, które mogą mieć wpływ na wartość aktywów bazowych. Cena rynkowa Tytułów Uczestnictwa notowanych na giełdzie lub będących przedmiotem obrotu na giełdzie może nie odzwierciedlać Wartości Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa Funduszu.

Harmonogram obrotu na Rynku Wtórnym zależy od zasad obowiązujących na giełdzie, na której Tytuły Uczestnictwa są przedmiotem obrotu lub warunków obrotu pozagiełdowego. Aby uzyskać szczegółowe informacje na temat odpowiedniego harmonogramu obrotu należy skontaktować się z profesjonalnym doradcą lub brokerem.

Umorzenia na rynku wtórnym

Ze względu na fakt, że Fundusz jest funduszem typu ETF UCITS, Tytuły Uczestnictwa Funduszu nabyte na Rynku Wtórnym zasadniczo nie mogą być przedmiotem odsprzedaży na rzecz Funduszu bezpośrednio przez inwestorów niebędących Upoważnionymi Uczestnikami. Inwestorzy, którzy nie są Upoważnionymi Uczestnikami, muszą nabywać i sprzedawać Tytuły Uczestnictwa na Rynku Wtórnym za pośrednictwem pośredników (np. maklera papierów wartościowych) i mogą ponosić w związku z tym opłaty oraz dodtakowe koszty podatkowe. Ponadto, ponieważ cena rynkowa, po której Tytuły Uczestnictwa są sprzedawane na Rynku Wtórnym, może różnić się od Wartości Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa, przy zakupie Tytułów Uczestnictwa inwestorzy mogą płacić cenę wyższą niż bieżąca Wartość Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa, a przy ich sprzedaży mogą uzyskać cenę niższą niż bieżąca Wartość Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa.

Inwestor (niebędący Upoważnionym Uczestnikiem) ma prawo, pod warunkiem zachowania zgodności z odpowiednimi przepisami ustawowymi i wykonawczymi, zażądać od Zarządzającego odkupu posiadanych przez niego Tytułów Uczestnictwa w Funduszu w sytuacji, gdy Zarządzający ustalił według własnego uznania, że Wartość Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa Funduszu różni się znacząco od wartości Tytułu Uczestnictwa będącego przedmiotem obrotu na Rynku Wtórnym, na przykład, na takim rynku, na którym żaden z Upoważnionych uczestników nie prowadzi ani nie zamierza zawierać transakcji w takim charakterze w odniesieniu do danego Funduszu („Zakłócenie na Rynku Wtórnym").

Jeżeli zdaniem Zarządzającego wystąpi Zakłócenie na Rynku Wtórnym, Zarządzający sporządzi „Powiadomienie o odkupie tytułów uczestnictwa posiadanych przez inwestorów niebędących upoważnionymi uczestnikami" oraz ogłoszenie giełdowe zawierające warunki akceptacji, minimalną kwotę umorzenia oraz dane kontaktowe na potrzeby odkupu Tytułów Uczestnictwa.

Odkup Tytułów Uczestnictwa będzie podlegać postanowieniom Statutu, w tym między innymi postanowieniom dotyczącym tymczasowego zawieszenia wyceny Tytułów Uczestnictwa oraz procedur stosowanych w przypadku, gdy wnioski dotyczące umorzenia stanowią 10% lub więcej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Operacji. Zgoda Zarządzającego na odkup jakichkolwiek Tytułów Uczestnictwa jest uzależniona od tego, czy Tytuły Uczestnictwa zostaną przekazane na rachunek agenta transferowego w odpowiednim Międzynarodowym Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych (lub agenta transferowego w odpowiednim Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych, w zależności od modelu rozliczeń dla odpowiednich Tytułów Uczestnictwa) oraz odpowiednich potwierdzeń przedstawionych przez Wspólnego Depozytariusza. Wniosek dotyczący umorzenia zostanie zaakceptowany wyłącznie po dostarczeniu Tytułów Uczestnictwa.

Tytuły Uczestnictwa odkupione od inwestora niebędącego Upoważnionym Uczestnikiem, zostaną odkupione za gotówkę, z wyjątkiem sytuacji, gdy wniosek dotyczący odkupu odnosi się do Tytułów Uczestnictwa stanowiących 5% lub więcej Wartości Aktywów Netto Funduszu. W takim przypadku Dyrektorzy mogą, według własnego uznania, dokonać odkupu Tytułów Uczestnictwa w formie niepieniężnej. W takich okolicznościach, na żądanie inwestora,

Dyrektorzy przeprowadzą sprzedaż Inwestycji w imieniu inwestora. (Inwestor może zostać obciążony kosztami sprzedaży). Warunkiem wypłaty jest uprzednie dopełnienie przez inwestora wszelkich wymaganych czynności identyfikacyjnych oraz pozytywny wynik kontroli w zakresie przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy. Umorzenia w formie niepieniężnej mogą być dostępne, na wniosek inwestora, wyłącznie według uznania Zarządzającego.

Zlecenia dotyczące umorzenia będą przetwarzane w Dniu Operacji, w którym Tytuły Uczestnictwa wpłyną na rachunek agenta transferowego do godziny granicznej, po pomniejszeniu o ewentualne mające zastosowanie Należności i Opłaty oraz pozostałe uzasadnione koszty administracyjne, pod warunkiem że otrzymano również wypełniony wniosek dotyczący odkupu.

Zarządzający może według własnego uznania stwierdzić, że Zakłócenie rynku wtórnego ma charakter długoterminowy i nie może zostać naprawione. W takim przypadku Zarządzający może podjąć działania w celu przymusowego umorzenia, a następnie rozwiązać Fundusz.

Każdy inwestor składający wniosek dotyczących odkupu posiadanych przez niego Tytułów Uczestnictwa w przypadku Zakłócenia na rynku wtórnym może być zobowiązany do płatności odpowiednich podatków, w tym podatków od zysków kapitałowych lub podatków od czynności prawnych. W związku z tym zaleca się, aby przed złożeniem takiego wniosku inwestor zasięgnął profesjonalnej porady podatkowej w związku z konsekwencjami odkupu na mocy przepisów prawa jurysdykcji, w której może podlegać obowiązkowi płatności podatków.

OGÓLNE INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKCJI W SPÓŁCE

(a) Oferta początkowa tytułów uczestnictwa – struktura rozliczeń i rozrachunków

Tytuły Uczestnictwa w Funduszu wymienione w powyższym harmonogramie pierwszych transakcji na rynku pierwotnym początkowo będą oferowane w okresie oferty początkowej (który może zostać skrócony, przedłużony, zmieniony na termin wcześniejszy lub późniejszy przez Dyrektorów) i po cenie za Tytuł Uczestnictwa określonej w tym harmonogramie.

Aby umożliwić zawarcie transakcji po cenie oferty początkowej, Formularze Otwarcia Rachunku dla osób składających zapisy po raz pierwszy oraz wnioski o realizację transakcji muszą wpłynąć w okresie obowiązywania oferty początkowej. W tym samym terminie należy również dokonać uzgodnień dotyczących rozliczenia przelewu Inwestycji i płatności pieniężnych w terminach rozliczeń dostępnych w Systemie Elektronicznego Składania Zleceń (które mogą wynosić od jednego do czterech Dni Roboczych).

W celu uzyskania szczegółowych informacji na temat przewidywanego terminu rozpoczęcia obrotu Tytułami Uczestnictwa w Funduszach wymienionych w harmonogramie należy zapoznać się z harmonogramem pierwszych transakcji na Rynku Pierwotnym. Tytuły Uczestnictwa zostaną dopuszczone do obrotu w momencie emisji.

Tytuły Uczestnictwa Bieżących Klas Tytułów Uczestnictwa Funduszy, które nie zostały wymienione w powyższym Harmonogramie Pierwszych Transakcji na Rynku Pierwotnym, a które nie stanowią Uruchomionych Klas Tytułów Uczestnictwa na dzień publikacji niniejszego Prospektu (zob. strony 22–27), będą początkowo oferowane w okresie od godz. 9:00 (czasu irlandzkiego) dnia 02 czerwca 2026 r. do godz. 12:00 (czasu irlandzkiego) dnia 02 grudnia 2026 r. (termin ten może zostać skrócony, przedłużony, zmieniony na termin wcześniejszy lub późniejszy przez Dyrektorów) oraz po ustalonej cenie za Tytuł Uczestnictwa wynoszącą 5 jednostek odpowiedniej waluty (np. 5 USD) lub inną kwotę określoną przez Zarządzającego Inwestycjami w odpowiednim czasie i przekazaną do wiadomości inwestorów przed rozpoczęciem inwestycji.

Tytuły Uczestnictwa Funduszy obejmujących Bieżące Klasy Tytułów Uczestnictwa są zwykle wymienione w oficjalnym wykazie UKLA. Uruchomione Klasy Tytułów Uczestnictwa mogą być wymienione w Oficjalnym Wykazie UKLA lub innej giełdy papierów wartościowych (szczegółowe informacje są dostępne pod adresem www.ishares.com).

Tytuły Uczestnictwa będą wyemitowane po cenie, która może zostać pokryta w formie środków pieniężnych lub (jeśli dostępne) w formie niepieniężnej, wraz z wszelkimi obowiązującymi Cłami i Opłatami. Dokument zawierający informacje nt. Struktury Portfela (jeśli dotyczy) można uzyskać od Administratora.

(b) Tytuł własności Tytułów Uczestnictwa

Podobnie jak pozostałe irlandzkie spółki akcyjne, Spółka jest zobowiązana do prowadzenia rejestru Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Tytuły Uczestnictwa będą przechowywane przez Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza (jako zarejestrowanego posiadacza) w formie imiennej. Posiadaczem Tytułów Uczestnictwa może być wyłącznie osoba figurująca w rejestrze Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa (tj. Przedstawiciel Wspólnego Depozytariusza). Ułamkowe Tytuły Uczestnictwa nie będą emitowane. Jakiekolwiek tymczasowe dokumenty dotyczące tytułu własności lub certyfikaty Tytułów Uczestnictwa nie będą wydawane (z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej). Administrator prześle potwierdzenie transakcji Upoważnionym Uczestnikom.

Tytuły Uczestnictwa w Funduszach mogą być emitowane w formie zdematerializowanej (tj. nieposiadające formy dokumentu) lub przekształcane w Tytuły Uczestnictwa w formie zdematerializowanej. W takich przypadkach odpowiednie Fundusze będą wnioskować o dopuszczenie do rozrachunku i rozliczenia za pośrednictwem odpowiedniego Uznanego Systemu Rozliczania Transakcji. Z uwagi na fakt, że Spółka jest spółką irlandzką, funkcjonowanie Uznanego Systemu Rozliczeniowego w odniesieniu do wszelkich zdematerializowanych Tytułów Uczestnictwa podlega przepisom ustawy o spółkach z 1990 r. (papiery wartościowe nieposiadające formy dokumentu) z 1996 r.

(c) Globalny rozrachunki i rozliczenia

Dyrektorzy podjęli decyzję, że Tytuły Uczestnictwa w Funduszach nie będą obecnie emitowane w formie zdematerializowanej (tj. nieposiadające formy dokumentu) oraz że nie będą wydawane jakiekolwiek tymczasowe dokumenty dotyczące tytułu własności lub certyfikatów Tytułów Uczestnictwa inne niż Zbiorowy Odcinek Udziałowy wymagany na potrzeby Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych (będących Uznanymi Systemami Rozliczania Transakcji, za pomocą których rozliczane będą Tytuły Uczestnictwa Funduszy). Fundusze złożyły wnioski o dopuszczenie do rozrachunku i rozliczenia za pośrednictwem właściwego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych. Obecnie rolę Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych dla Funduszy pełnią EuroClear i Clearstream, a odpowiedni Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych dla inwestora uzależniony jest od rynku, na którym Tytuły Uczestnictwa są przedmiotem obrotu. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa w Funduszach są ostatecznie rozliczane w Międzynarodowym Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych, przy czym udziały mogą być utrzymywane za pośrednictwem Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych. Zbiorowy Odcinek Udziałowy w odniesieniu do każdego z Funduszy lub, w stosownych przypadkach, każdej z klas Tytułów Uczestnictwa, zostanie złożony u Wspólnego Depozytariusza (będącego podmiotem wyznaczonym przez Międzynarodowe Centralne Depozyty Papierów Wartościowych w celu utrzymywania Zbiorowego Odcinka Udziałowego) i zarejestrowany na Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza

(będącego zarejestrowanym posiadaczem Tytułów Uczestnictwa Funduszy, wskazanym przez Wspólnego Depozytariusza) w imieniu EuroClear i Clearstream oraz zaakceptowany do celów rozliczeń za pośrednictwem EuroClear i Clearstream. Udziały w Tytułach Uczestnictwa reprezentowane przez Zbiorowe Odcinki Udziałowe będą zbywalne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz wszelkimi zasadami i procedurami obowiązującymi w Międzynarodowych Centralnych Depozytach Papierów Wartościowych. Tytuł prawny do Tytułów Uczestnictwa posiada Pełnomocnik Wspólnego Depozytariusza.

Nabywca udziałów w Tytułach Uczestnictwa w Funduszach nie będzie zarejestrowanym Posiadaczem Tytułów Uczestnictwa w Spółce, lecz będzie posiadać pośredni udział właściciela rzeczywistego w takich Tytułach Uczestnictwa, zaś prawa takich inwestorów, jeżeli są oni Uczestnikami, są regulowane zgodnie z umową zawartą z właściwym Międzynarodowym Centralnym Depozytem Papierów Wartościowych lub, jeżeli nie są oni Uczestnikami, zgodnie z porozumieniem z ich odpowiednim przedstawicielem, brokerem lub Centralnym Depozytem Papierów Wartościowych (zależnie od przypadku), który może być Uczestnikiem lub może posiadać zawarte porozumienie z Uczestnikiem. Wszelkie odniesienia do działań podejmowanych przez posiadaczy Zbiorowego Odcinka Udziałowego będą odnosić się do działań podejmowanych przez Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza jako zarejestrowanego Posiadacza Tytułów Uczestnictwa zgodnie z instrukcjami właściwego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych po otrzymaniu instrukcji od jego Uczestników. Wszelkie odniesienia w niniejszym dokumencie do dystrybucji, powiadomień, sprawozdań i oświadczeń takiego Posiadacza Tytułów Uczestnictwa są przekazywane Uczestnikom zgodnie z odpowiednimi procedurami Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych.

Międzynarodowe Centralne Depozyty Papierów Wartościowych

Wszystkie Tytuły Uczestnictwa emitowane przez Fundusze lub, w stosownych przypadkach, każda Klasa Tytułów Uczestnictwa reprezentowana jest przez Zbiorowy Odcinek Udziałowy. Zbiorowy Odcinek Udziałowy jest przechowywany przez Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza i zarejestrowany na Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza na rzecz Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych. Takie Tytuły Uczestnictwa są zbywalne wyłącznie zgodnie z zasadami i procedurami obowiązującymi w danym czasie we właściwym Międzynarodowym Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych.

W celu pozyskania dokumentów potwierdzających wartość posiadanych Tytułów Uczestnictwa każdy Uczestnik ma obowiązek zwracać się wyłącznie do Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych, z którym współpracuje. Wszelkie certyfikaty lub inne dokumenty wydane przez odpowiedni Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych dotyczące wartości Tytułów Uczestnictwa zapisanych na rachunku jakiejkolwiek osoby mają charakter ostateczny i wiążący jako dokładnie odzwierciedlające takie zapisy.

Każdy Uczestnik musi zwracać się wyłącznie do swojego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych w sprawie udziału tego Uczestnika w każdej płatności lub dystrybucji dokonywanej przez Spółkę na rzecz lub zgodnie z instrukcjami Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza oraz w odniesieniu do wszelkich innych praw wynikających ze Zbiorowego Odcinka Udziałowego. Zakres oraz sposób wykonywania przez Uczestników wszelkich praw wynikających ze Zbiorowego Odcinka Udziałowego zostaną określone zgodnie z odpowiednimi zasadami i procedurami obowiązującymi we właściwym Międzynarodowym Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych. Uczestnicy nie mogą występować z roszczeniami bezpośrednio wobec Spółki, Agentów Płatności ani jakiejkolwiek innej osoby (innej niż Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych, z którym współpracują) w odniesieniu do płatności lub dystrybucji należnych na podstawie Zbiorowego Odcinka Udziałowego, dokonywanych przez Spółkę na rzecz lub na polecenie Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza, a Spółka zostaje niniejszym zwolniona z obowiązków w tym zakresie. Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych nie może wnosić roszczeń bezpośrednio wobec Spółki, Agenta Płatności ani jakiejkolwiek innej osoby (innej niż Wspólny Depozytariusz).

Spółka lub jej należycie upoważniony przedstawiciel może w dowolnym terminie żądać od inwestorów przedłożenia informacji dotyczących: a) charakteru, w jakim posiadają udziały w Tytułach Uczestnictwa Funduszy; b) tożsamości każdej innej osoby lub osób, które w danym czasie lub uprzednio wyrażały zainteresowanie takimi Tytułami Uczestnictwa; c) charakteru takiego zainteresowania oraz d) wszelkich innych kwestii, których ujawnienie jest wymagane w celu umożliwienia Spółce przestrzegania obowiązujących przepisów prawa lub dokumentów założycielskich Spółki.

Spółka lub jej należycie upoważniony przedstawiciel może w dowolnym terminie żądać od odpowiedniego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych przedłożenia Spółce określonych informacji dotyczących Uczestników posiadających Tytuły Uczestnictwa w każdym Funduszu, w tym między innymi: ISIN, nazwa Uczestnika Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych, typ Uczestnika Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych – np. fundusz/bank/osoba fizyczna, miejsce siedziby/zamieszkania Uczestników Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych, liczba funduszy ETF i pakietów papierów wartościowych Uczestnika w ramach EuroClear i Clearstream, zależnie od przypadku, w tym informacja, które Fundusze i rodzaje Tytułów Uczestnictwa znajdują się w posiadaniu Uczestnika, liczba Tytułów Uczestnictwa posiadanych przez każdego Uczestnika oraz szczegółowe informacje na temat instrukcji dotyczących głosowania udzielanych przez każdego Uczestnika. Uczestnicy EuroClear i Clearstream, którzy są Posiadaczami Tytułów Uczestnictwa lub pośrednikami występującymi w imieniu takich Posiadaczy, wyrażają zgodę na ujawnianie takich informacji Spółce lub jej należycie upoważnionemu przedstawicielowi przez EuroClear i Clearstream, zgodnie z odpowiednimi zasadami i procedurami EuroClear i Clearstream. Podobnie, Spółka lub jej należycie upoważniony przedstawiciel może w dowolnym terminie zażądać od jakiegokolwiek Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych przedłożenia Spółce szczegółowych informacji dotyczących Tytułów

Uczestnictwa w każdym Funduszu lub udziałów w Tytułach uczestnictwa w każdym Funduszu, które znajdują się w każdym Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych, a także informacji dotyczących posiadaczy takich Tytułów Uczestnictwa lub udziałów w Tytułach uczestnictwa, w tym między innymi typów posiadaczy, miejsca siedziby/zamieszkania, liczby i rodzajów posiadanych pakietów oraz informacji dotyczących instrukcji w zakresie głosowania udzielonych przez każdego posiadacza. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa i udziałów w Tytułach uczestnictwa w Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych lub pośrednicy występujący w imieniu takich posiadaczy wyrażają zgodę na ujawnianie takich informacji Spółce lub jej należycie upoważnionemu przedstawicielowi przez Centralny Depozyt Papierów Wartościowych (w tym EuroClear UK & Ireland (system CREST), SIX SIS Ltd i Monte Titoli), zgodnie z zasadami i procedurami odpowiedniego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych.

Inwestorzy mogą być zobowiązani do niezwłocznego dostarczenia wszelkich informacji wymaganych i żądanych przez Spółkę lub jej należycie upoważnionego przedstawiciela oraz do wyrażenia zgody na podawanie Spółce lub jej należycie upoważnionemu przedstawicielowi, na żądanie, przez odpowiedni Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych tożsamości takiego Uczestnika lub inwestora.

Spółka będzie przekazywać powiadomienia o walnych zgromadzeniach i powiązaną dokumentację zarejestrowanemu posiadaczowi Zbiorowego Odcinka Udziałowego, Przedstawicielowi Wspólnego Depozytariusza. Każdy Uczestnik ma obowiązek kontaktować się wyłącznie w odpowiednim Międzynarodowym Centralnym Depozytem Papierów Wartościowych zgodnie z obowiązującymi w danym czasie zasadami i procedurami właściwego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych regulującymi przekazywanie takich zawiadomień i wykonywanie praw głosu. W przypadku inwestorów niebędących Uczestnikami dostarczanie zawiadomień i wykonywanie praw głosu podlega porozumieniom z Uczestnikiem Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych (przykładowo, przedstawicielem, brokerem lub Centralnym Depozytem Papierów Wartościowych, zależnie od przypadku).

Wykonywanie praw głosu za pośrednictwem Międzynarodowych Centralnych Depozytów Papierów Wartościowych

Przedstawiciel Wspólnego Depozytariusza jest zobowiązany na mocy umowy do niezwłocznego powiadamiania Wspólnego Depozytariusza o wszelkich posiedzeniach Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki oraz przekazywania powiązanej dokumentacji sporządzonej przez Spółkę. Spółka natomiast jest zobowiązana na mocy umowy do przekazywania takich zawiadomień i dokumentacji do właściwego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych. Każdy Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych przekaże Uczestnikom zawiadomienia otrzymane od Wspólnego Depozytariusza zgodnie z zasadami i procedurami obowiązującymi w takim Międzynarodowym Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych. Dyrektorzy przyjmują, że zgodnie z odpowiednimi zasadami i procedurami każdy Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych jest zobowiązany na mocy umowy do gromadzenia i przekazywania wszystkich głosów otrzymanych od swoich Uczestników do Wspólnego Depozytariusza, a Wspólny Depozytariusz jest zobowiązany na mocy umowy do gromadzenia i przekazywania wszystkich głosów otrzymanych od każdego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych Pełnomocnikowi Wspólnego Depozytariusza, który jest zobowiązany do głosowania zgodnie z instrukcjami Wspólnego Depozytariusza dotyczącymi głosowania. Inwestorzy, którzy nie są Uczestnikami odpowiedniego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych, powinni polegać na swoim brokerze, przedstawicielu, banku występującym w charakterze powiernika lub innym pośredniku będącym Uczestnikiem lub który zawarł porozumienie z Uczestnikiem odpowiedniego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych w celu otrzymywania wszelkich powiadomień o zgromadzeniach posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki i przekazywania instrukcji dotyczących głosowania właściwemu Międzynarodowemu Centralnemu Depozytowi Papierów Wartościowych.

(d) Identyfikacja w zakresie przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy

Administrator i/lub Spółka zastrzega sobie prawo do żądania od Upoważnionego Uczestnika i Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza dodatkowych informacji w celu weryfikacji ich tożsamości. Każda taka strona ma obowiązek powiadamiania Administratora o wszelkich zmianach swoich danych i przekazywania Spółce wszelkich dodatkowych dokumentów związanych z taką zmianą, jakich Administrator może zażądać. Zmiany danych rejestracyjnych i instrukcji płatniczych strony będą wprowadzane dopiero po otrzymaniu przez Administratora oryginałów dokumentacji. Brak dostarczenia wymaganych informacji lub zawiadomienia Administratora lub Spółki o jakichkolwiek zmianach danych może spowodować, że wniosek takiej strony dotyczący zapisu lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa nie zostanie zaakceptowany lub przetworzony do czasu uzyskania zadowalającego wyniku weryfikacji tożsamości.

Środki mające na celu zapobieganie praniu brudnych pieniędzy mogą wymagać od składającego wniosek poddania się weryfikacji tożsamości przez Spółkę. Obowiązek ten powstaje, chyba że (i) wniosek jest składany za pośrednictwem uznanego pośrednika finansowego lub (ii) płatność dokonywana jest za pośrednictwem instytucji bankowej, która w każdym przypadku znajduje się w kraju, w którym przepisy dotyczące prania pieniędzy są równoważne przepisom obowiązującym w Irlandii.

Spółka określi, jaki dowód tożsamości jest wymagany, w tym między innymi paszport lub dowód osobisty należycie poświadczony przez organ publiczny, taki jak notariusz, policja lub ambasador w kraju zamieszkania, wraz z potwierdzeniem adresu składającego wniosek, na przykład rachunkiem za media lub wyciągiem z rachunku bankowego. W przypadku wniosków składanych przez osoby prawne wymagane może być przedstawienie

uwierzytelnionego odpisu z rejestru handlowego (i rejestracji każdej zmiany nazwy), statutu, aktu założycielskiego i umowy spółki (lub równoważnego dokumentu) oraz nazw i adresów wszystkich członków zarządu i beneficjentów rzeczywistych.

Ponadto Upoważniony Uczestnik zabezpiecza i zwalnia z odpowiedzialności Spółkę, Zarządzającego Inwestycjami, Operatora Systemu Elektronicznego Składania Zleceń i Administratora z tytułu wszelkich strat wynikających z braku realizacji zapisu, jeżeli składający wniosek nie dostarczy informacji, jakich żądała Spółka.

(e) Konwersja

Konwersja Tytułów Uczestnictwa jednego Funduszu na Tytuły Uczestnictwa w innym Funduszu nie jest dostępna dla inwestorów zawierających transakcje na Rynku Wtórnym. Upoważnieni Uczestnicy, którzy chcieliby dokonać konwersji z jednego Funduszu na inny Fundusz na Rynku Pierwotnym, co do zasady powinny umorzyć lub sprzedać posiadane Tytuły Uczestnictwa w Funduszu oraz dokonać zapisu lub nabyć Tytuły Uczestnictwa w innym Funduszu.

Jeżeli jest to dozwolone na mocy Statutu oraz pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Zarządzającego, posiadacz Tytułów Uczestnictwa Klasy Tytułów Uczestnictwa w Funduszu może dokonać konwersji wszystkich lub niektórych posiadanych Tytułów Uczestnictwa Klasy Tytułów Uczestnictwa w Funduszu („Pierwotne Tytuły Uczestnictwa") na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy Tytułów Uczestnictwa w tym samym Funduszu („Nowe Tytuły Uczestnictwa"). Upoważnieni Uczestnicy mogą składać takie wnioski o konwersję za pośrednictwem Systemu Elektronicznego Składania Zleceń, zgodnie z postanowieniami części „Procedura zawierania transakcji na rynku pierwotnym" powyżej. Inwestorzy, którzy nie są Upoważnionymi Uczestnikami, mogą składać wnioski o konwersję wyłącznie za pośrednictwem Upoważnionych Uczestników.

Liczba nowych Tytułów Uczestnictwa zostanie ustalona poprzez odniesienie do odpowiednich cen Nowych Tytułów Uczestnictwa i Pierwotnych Tytułów Uczestnictwa w Momentach Wyceny mających zastosowanie w momencie odkupu Pierwotnych Tytułów Uczestnictwa i emisji Nowych Tytułów Uczestnictwa po odliczeniu kosztów konwersji.

W okresie zawieszenia praw Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa do zawierania transakcji dotyczących Tytułów Uczestnictwa odpowiedniego Funduszu konwersje nie będą dokonywane. Upoważnieni Uczestnicy mogą składać takie wnioski o konwersję za pośrednictwem Systemu Elektronicznego Składania Zleceń przed godziną graniczną ustaloną dla Pierwotnych Tytułów Uczestnictwa i Nowych Tytułów Uczestnictwa (zob. informacje dotyczące godzin granicznych składania wniosków w harmonogramie obrotu powyżej). Wnioski otrzymane po upływie odpowiedniego terminu będą zazwyczaj rozpatrywane w następnym Dniu Operacji, przy czym zależnie od uznania Zarządzającego, w wyjątkowych okolicznościach, mogą zostać przyjęte w celu realizacji transakcji w danym Dniu Operacji, pod warunkiem otrzymania ich przed Momentem Wyceny.

Liczba Nowych Tytułów Uczestnictwa, które zostaną wyemitowane, będzie obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$A + B = \frac{C \times (D-E)}{F}$$

Gdzie:

A =	**liczba Nowych Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać przydzielone**
B =	wyrównująca kwota środków pieniężnych
C =	liczba Pierwotnych Tytułów Uczestnictwa podlegających konwersji
D =	cena umorzenia jednego Pierwotnego Tytułu Uczestnictwa w danym Dniu Operacji
E =	koszty transakcji poniesione w wyniku konwersji obliczone przez Zarządzającego, według jego bezwzględnego uznania
F =	cena zapisu na Nowe Tytuły Uczestnictwa w danym Dniu Operacji

Na skutek konwersji Upoważniony Uczestnik praktycznie w każdym przypadku będzie uprawniony do ułamkowej części Nowego Tytułu Uczestnictwa. Z uwagi na fakt, że Tytuły Uczestnictwa nie mogą być emitowane w wartościach ułamkowych, Spółka wypłaci Upoważnionemu Uczestnikowi lub otrzyma od Upoważnionego Uczestnika (zależnie od przypadku) wartość ułamkowej części Nowego Tytułu Uczestnictwa.

(f) Transfer Tytułów Uczestnictwa

Wszystkie transfery Tytułów Uczestnictwa dokonywane są w drodze przeniesienia na piśmie w dowolnej zwykłej lub powszechnie stosowanej formie, a w każdym przypadku takiego transferu należy podać pełną nazwę i adres strony zbywającej (tj. sprzedającej Tytuły Uczestnictwa) i strony przejmującej (tj. nabywającej Tytuły Uczestnictwa). Dokument transferu Tytułów Uczestnictwa podpisywany jest przez stronę zbywającą lub w jej imieniu. Zbywającego uznaje się za posiadacza Tytułów Uczestnictwa do czasu wprowadzenia nazwy strony przejmującej do rejestru Tytułów Uczestnictwa.

W zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa zostały wyemitowane w formie zdematerializowanej, istnieje możliwość dokonywania transferów takich Tytułów Uczestnictwa zgodnie z zasadami odpowiedniego Uznanego Systemu Rozliczania Transakcji. Osoby zawierające transakcje w ramach Uznanych Systemów Rozliczania Transakcji mogą

być zobowiązane do przedstawienia oświadczenia, że każdy nabywający jest Uprawnionym Posiadaczem. Dyrektorzy mogą odmówić zarejestrowania jakiegokolwiek transferu Tytułów Uczestnictwa na rzecz jakiejkolwiek osoby lub podmiotu, który nie jest Uprawnionym Posiadaczem.

Jeżeli w wyniku transferu wartość Tytułów Uczestnictwa posiadanych przez zbywającego lub nabywającego będzie niższa niż odpowiednia wartość minimalna, jeżeli taka wartość minimalna została ustanowiona, lub jeżeli transfer w inny sposób naruszałby ograniczenia dotyczące posiadania Tytułów Uczestnictwa opisane powyżej lub jeżeli transfer mógłby spowodować powstanie po stronie Spółki jakiegokolwiek zobowiązania podatkowego lub strat finansowych, których w przeciwnym razie Spółka by nie poniosła lub też powstaniem obowiązku Spółki w zakresie rejestracji na mocy Ustawy z 1940 r. (lub podobnej ustawy zastępującej tę ustawę) lub w zakresie rejestracji jakiejkolwiek klasy Tytułów Uczestnictwa na mocy Ustawy z 1933 r. (lub podobnej ustawy zastępującej tę ustawę), Dyrektorzy mają prawo odmówić zarejestrowania transferu na rzecz takiej osoby. Rejestracja transferów może zostać zawieszona w terminach i na okresy określane w danym czasie przez Dyrektorów, pod warunkiem jednakże, że rejestracja nie może zostać zawieszona na okres dłuższy niż trzydzieści dni w każdym roku. Dyrektorzy mogą odmówić rejestracji jakiegokolwiek transferu Tytułów Uczestnictwa, chyba że dokument transferu zostanie złożony w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wymaganym przez Dyrektorów w uzasadniony sposób, wraz z innymi dokumentami potwierdzającymi, jakich Dyrektorzy mogą w uzasadniony sposób wymagać w celu wykazania prawa zbywającego do dokonania transferu. Nabywający będzie zobowiązany do wypełnienia Formularza Otwarcia Rachunku, który zawiera oświadczenie, że proponowany nabywający nie jest Podmiotem Amerykańskim oraz że nie nabywa Tytułów Uczestnictwa w imieniu Podmiotu Amerykańskiego.

(g) Potwierdzenia

Pisemne potwierdzenie transakcji zostanie przesłane Upoważnionemu Uczestnikowi w dniu następującym po Dniu Operacji. Zasadniczo Tytuły Uczestnictwa nie zostaną wydane do czasu, aż Spółka uzyska wszystkie informacje i dokumentację wymagane w celu zidentyfikowania składającego wniosek i otrzyma odpowiednie Inwestycje oraz Składnik Gotówkowy dla zapisów niepieniężnych lub środki pieniężne dla zapisów w formie pieniężnej (w tym zapisów w formie pieniężnej realizowanych za pośrednictwem wskazanego brokera).

(h) Obowiązkowe umorzenie tytułów uczestnictwa

Inwestorzy zobowiązani są do niezwłocznego powiadomienia Spółki w przypadku utraty statusu Uprawnionych Posiadaczy. Inwestorzy, którzy utracą status Uprawnionych Posiadaczy, będą zobowiązani do zbycia posiadanych Tytułów Uczestnictwa w następnym Dniu Operacji, z wyłączeniem przypadków posiadania takich Tytułów Uczestnictwa na mocy zwolnienia uprawniającego ich do dalszego posiadania Tytułów Uczestnictwa. Spółka zastrzega sobie prawo do umorzenia lub żądania transferu jakichkolwiek Tytułów Uczestnictwa, które są lub stają się własnością, bezpośrednio lub pośrednio, nieuprawnionego Posiadacza. Jeżeli jakikolwiek inwestor lub właściciel rzeczywisty jakichkolwiek Tytułów Uczestnictwa nie ujawni wymaganych przez Spółkę informacji dotyczących takiego inwestora lub właściciela rzeczywistego oraz jeżeli w związku z takim brakiem ujawnienia lub nieodpowiednim ujawnieniem Dyrektorzy stwierdzą wystąpienie ryzyka związanego z faktem, że dana osoba jest Nieuprawnionym Posiadaczem, Spółka ma prawo umorzenia lub żądania transferu (zgodnie z postanowieniami Statutu) Tytułów Uczestnictwa posiadanych przez taką osobę lub w jej imieniu.

W przypadku powzięcia przez Spółkę wiadomości, że jakiekolwiek Tytuły Uczestnictwa są lub mogą znajdować się w posiadaniu nieuprawnionego Posiadacza, Spółka może dokonać umorzenia takich Tytułów Uczestnictwa w drodze pisemnego zawiadomienia danego inwestora. Inwestycje, które miały stać się przedmiotem transferu na rzecz takiego inwestora, zostaną zlikwidowane, a inwestor otrzyma wpływy z inwestycji pomniejszone o wszelkie poniesione koszty. Ponadto Spółka może nałożyć karę w celu rekompensaty lub uzyskania odszkodowania na rzecz Spółki, Zarządzającego i Zarządzającego Inwestycjami z tytułu wszelkich strat poniesionych przez Spółkę (lub jakie Spółka może ponieść) w związku z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa przez lub w imieniu takiego nieuprawnionego Posiadacza. Spółka ma również prawo zażądać od każdej osoby naruszającej postanowienia Prospektu emisyjnego odszkodowania za szkody poniesione przez Spółkę, Zarządzającego i Zarządzającego Inwestycjami w związku z takimi naruszeniami. Kwota ta może zostać odliczona od wpływów z tytułu umorzenia.

W przypadku gdy Fundusz nie jest w stanie odwzorować odpowiedniego Wskaźnika Referencyjnego i nie jest w stanie zastąpić Wskaźnika Referencyjnego innym wskaźnikiem, Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o przymusowym umorzeniu udziałów, a następnie rozwiązać Fundusz.

W okolicznościach, w których zawarcie, kontynuowanie lub utrzymywanie bezpośrednich inwestycji zagranicznych dotyczących Wskaźnika Referencyjnego dla danego Funduszu lub inwestowanie w papiery wartościowe wchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego jest lub stanie się niemożliwe lub niewykonalne, na przykład z punktu widzenia kosztów, ryzyka lub kwestii operacyjnych, Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o przymusowym umorzeniu udziałów inwestorów, a następnie rozwiązać Fundusz.

W przypadku gdy Dyrektorzy uznają, że przymusowe umorzenie leży w interesie Spółki, Funduszu lub inwestorów Funduszu, Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o przymusowym umorzeniu udziałów inwestorów, a następnie rozwiązać Fundusz.

Spółka ma prawo do umorzenia, bez ponoszenia jakichkolwiek kar, Tytułów Uczestnictwa określonej Klasy Tytułów Uczestnictwa:

(i) w przypadku gdy posiadacze Tytułów Uczestnictwa zatwierdzą umorzenie Tytułów Uczestnictwa

odpowiedniej klasy w drodze uchwały w formie pisemnej lub gdy umorzenie Tytułów Uczestnictwa odpowiedniej klasy zostanie zatwierdzone na mocy pisemnej uchwały walnego zgromadzenia, która uzyska co najmniej 75% oddanych głosów, z zastrzeżeniem, że o zwołaniu walnego zgromadzenia powiadomiono z wyprzedzeniem nie dłuższym niż dwanaście tygodni i nie krótszym niż cztery tygodnie;

(ii) zależnie od uznania Dyrektorów, po upływie jednego roku od daty pierwszej emisji Tytułów Uczestnictwa odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa, jeżeli Wartość Aktywów Netto odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa spadnie poniżej 100 000 000 GBP lub w przypadku Klasy Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym spadnie poniżej 2 000 000 GBP;

(iii) zależnie od uznania Dyrektorów, jeżeli Klasa Tytułów Uczestnictwa przestaje być notowana na uznanej giełdzie papierów wartościowych;

(iv) zależnie od uznania Dyrektorów, pod warunkiem powiadomienia Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w terminie nie krótszym niż cztery tygodnie i nie dłuższym niż sześć tygodni, że wszystkie Tytułu Uczestnictwa danej klasy zostaną umorzone przez Spółkę).

Jeżeli w terminie 90 dni od daty powiadomienia Depozytariusza o wypowiedzeniu Umowy z Depozytariuszem inny depozytariusz akceptowany przez Spółkę i Bank Centralny nie zostanie wyznaczony w celu działania w charakterze depozytariusza, Spółka zawiadamia wszystkich Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa o zamiarze umorzenia wszystkich Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych na dzień wskazany w takim zawiadomieniu, przy czym data takiego umorzenia nie może przypadać wcześniej niż jeden miesiąc ani później niż trzy miesiące od daty doręczenia takiego zawiadomienia.

(i) Tymczasowe zawieszenie wyceny Tytułów Uczestnictwa oraz sprzedaży, umorzeń i konwersji

Spółka może tymczasowo zawiesić ustalanie Wartości Aktywów Netto oraz emisję, zmianę i/lub umorzenie Tytułów Uczestnictwa w Spółce lub jakimkolwiek Funduszu:

(i) w każdym okresie (innym niż zwykły dzień wolny od pracy lub zwyczajowe dni wolne od pracy w weekendy), w którym jakikolwiek z głównych rynków, na których okresowo znacząca część Inwestycji danego Funduszu jest wyceniana, notowana na giełdzie, podlega obrotowi lub transakcjom, jest zamknięty (inaczej niż w przypadku zwyczajowych weekendów lub świąt zwykłych) lub w którym transakcje zawierane na takim rynku są ograniczone lub zawieszone, lub obrót na jakiejkolwiek giełdzie lub rynku kontraktów terminowych jest ograniczony lub zawieszony;

(ii) w każdym okresie, w którym istnieją okoliczności, w wyniku których zbycie lub wycena Inwestycji Spółki lub danego Funduszu nie jest, w opinii Dyrektorów, praktycznie możliwe bez poważnego uszczerbku dla interesów właścicieli Tytułów Uczestnictwa w ogóle lub właścicieli Tytułów Uczestnictwa w danym Funduszu lub jeżeli, w opinii Dyrektorów, Wartość Aktywów Netto nie może być obliczana w sposób uczciwy lub takie zbycie byłoby w istotny sposób szkodliwe dla właścicieli Tytułów Uczestnictwa w ogóle lub właścicieli udziałów w danym Funduszu;

(iii) w każdym okresie, w którym występuje podział środków komunikacji zwykle stosowanych przy ustalaniu ceny Inwestycji Spółki lub Funduszu, lub gdy z jakiegokolwiek innego powodu wartość Inwestycji lub innych aktywów danego Funduszu nie może być odpowiednio, szybko lub dokładnie ustalona;

(iv) w każdym okresie, w którym Spółka nie dysponuje możliwością transferu środków pieniężnych za granicę wymaganych do dokonania płatności z tytułu umorzenia lub gdy takie płatności, nabycie lub realizacja Inwestycji nie mogą, w opinii Dyrektorów, być dokonywane po normalnych cenach, po normalnych kursach wymiany walut lub w czasie których występują trudności lub przewiduje się, że w przypadku transferu środków pieniężnych lub aktywów wymaganych do subskrypcji, umorzeń lub obrotu będą występować trudności;

(v) w każdym okresie, w którym wpływy ze sprzedaży lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa nie mogą być przekazywane na rachunek Spółki lub Funduszu ani z rachunku Spółki lub Funduszu;

(vi) po opublikowaniu zawiadomienia o zwołaniu walnego zgromadzenia Spółki w celu rozstrzygnięcia kwestii likwidacji Spółki lub zakończenia działalności Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa;

(vii) w każdym okresie, w którym niemożliwe lub niepraktyczne jest lub staje się niemożliwe, na przykład z perspektywy kosztów, ryzyka lub działalności, aby wejść, kontynuować lub utrzymać instrumenty pochodne odnoszące się do Wskaźnika Referencyjnego dla danego Funduszu lub inwestować w akcje objęte określonym Wskaźnikiem Referencyjnym;

(viii) każdym okresie, w którym kontrahent, z którym Spółka zawarła transakcję swapową, nie jest w stanie dokonać płatności należnej lub wymagalnej z tytułu transakcji swapowej, w tym w przypadku gdy nie jest w stanie dokonać transferu przychodów z bazowego zabezpieczenia za granicę lub wymiany po rozsądnym kursie;

(ix) w każdym okresie, w którym zgodnie z własnym uznaniem Dyrektorzy uznają, że zawieszenie leży w interesie Spółki, Funduszu lub Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w Funduszu; lub

(x) w każdym okresie, w którym zgodnie z własnym uznaniem Dyrektorzy uznają zawieszenie za wymagane do celów fuzji, połączenia lub restrukturyzacji Funduszu lub Spółki.

Wszelkie takie zawieszenie zostanie opublikowane przez Spółkę w sposób, jaki uzna za właściwy dla osób, których może to dotyczyć, i niezwłocznie przekaże powiadomienie (i w każdym przypadku w ciągu Dnia Roboczego, w którym nastąpiło zawieszenie) do Banku Centralnego oraz do właściwych organów w państwach członkowskich, w których Tytuły Uczestnictwa są wprowadzane do obrotu. Jeżeli jest to możliwe, Spółka podejmie wszelkie uzasadnione kroki w celu jak najszybszego zakończenia zawieszenia.

W okresie zawieszenia ustalania Wartości Aktywów Netto danego Funduszu Tytuły Uczestnictwa w Funduszu nie będą emitowane.

(j) Zakończenie działalności funduszu

Działalność każdego Funduszu może zostać zakończona przez Dyrektorów, według ich własnego uznania, za pisemnym wypowiedzeniem przekazanym Depozytariuszowi w każdym z następujących przypadków:

(i) jeżeli w dowolnym momencie Wartość Aktywów Netto danego Funduszu spadnie poniżej 100 000 000 GBP;
(ii) jeżeli jakikolwiek Fundusz przestaje być autoryzowany lub w inny sposób urzędowo zatwierdzony; lub
(iii) jeżeli zostanie przyjęte jakiekolwiek prawo, które sprawia, że Fundusz jest nielegalny, lub w opinii Dyrektorów jest niepraktyczne lub niewskazane, aby kontynuować działalność danego Fundusz; lub
(iv) w przypadku zmiany istotnych aspektów działalności, sytuacji gospodarczej lub politycznej dotyczącej Funduszu, która w opinii Dyrektorów miałaby istotny negatywny wpływ na inwestycje Funduszu; lub
(v) jeżeli Dyrektorzy podejmą decyzję, że kontynuowanie działalności Funduszu ze względu na panujące warunki rynkowe (w tym Zakłócenie na Rynku Wtórnym) oraz najlepszy interes Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa jest niepraktyczne lub niewskazane; lub
(vi) jeżeli Dyrektorzy zdecydują, że wprowadzenie lub utrzymanie instrumentów pochodnych w odniesieniu do Wskaźnika Referencyjnego dla danego Funduszu lub inwestowanie w papiery wartościowe wchodzące w skład danego Wskaźnika Referencyjnego jest lub staje się niemożliwe lub niepraktyczne, na przykład z perspektywy kosztów, ryzyka lub przyczyn operacyjnych; lub
(vii) jeżeli Dyrektorzy zdecydują, że Fundusz nie ma możliwości śledzenia lub odtworzenia określonego Wskaźnika Referencyjnego i/lub zastąpienia Wskaźnika Referencyjnego innym wskaźnikiem, na przykład z perspektywy kosztów, ryzyka lub przyczyn operacyjnych.

Dyrektorzy zawiadamiają Przedstawiciela Wspólnego Depozytariusza o zakończeniu działalności Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa i w zawiadomieniu ustalają datę, z którą zakończenie działalności staje się skuteczne, która to data przypada na taki okres po doręczeniu zawiadomienia, jaki zostanie określony przez Dyrektorów według ich wyłącznego i bezwzględnego uznania.

Ze skutkiem obowiązującym od dnia, w którym Fundusz ma zakończyć działanie, lub w przypadku (i) poniżej innej daty ustalonej przed Dyrektorów:

(i) Spółka nie może emitować ani sprzedawać Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu;
(ii) Zarządzający Inwestycjami lub zarządzający inwestycjami niższego poziomu realizują, na polecenie Dyrektorów, wszystkie aktywa wchodzące w skład danego Funduszu (których realizacja jest przeprowadzana i zakończona w sposób i w terminie po zakończeniu działalności danego Funduszu, zgodnie z wytycznymi Dyrektorów);
(iii) Depozytariusz, na polecenie Dyrektorów, dystrybuuje pomiędzy Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa proporcjonalnie do ich udziałów w danym Funduszu wszystkie wpływy pieniężne netto uzyskane z realizacji danego Funduszu i dostępne do celów takiej dystrybucji, z zastrzeżeniem, że Depozytariusz będzie uprawniony do zatrzymania z wszelkich środków pieniężnych znajdujących się w jego rękach jako część danego Funduszu pełnej rezerwy na pokrycie wszelkich kosztów, opłat, wydatków, roszczeń i żądań poniesionych, zgłoszonych lub przewidywanych przez Depozytariusza lub Dyrektorów w związku z zakończeniem działalności danego Funduszu lub z niej wynikających, a z tak zatrzymanych środków pieniężnych zostanie zwolniony z odpowiedzialności i zabezpieczony przed wszelkimi takimi kosztami, opłatami, wydatkami, roszczeniami i żądaniami; oraz
(iv) Każda taka dystrybucja, o której mowa w punkcie (iii) powyżej, zostanie dokonana w sposób określony przez Dyrektorów, według ich wyłącznego i bezwzględnego uznania, po dostarczeniu Depozytariuszowi formularza wezwania do zapłaty wymaganego przez Depozytariusza według jego bezwzględnego uznania. Wszelkie wypłaty nieodebranych wpływów lub innych środków pieniężnych będą dokonywane zgodnie z wymogami Banku Centralnego.

Dyrektorzy mają prawo zaproponować i przeprowadzić przekształcenie i/lub połączenie Spółki lub dowolnego Funduszu na zasadach i warunkach zatwierdzonych przez Dyrektorów, z zastrzeżeniem następujących warunków:

(i) uzyskanie uprzedniej zgody Banku Centralnego; oraz
(ii) otrzymania przez Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu lub Funduszy szczegółowych informacji na temat planu przekształcenia i/lub połączenia w formie zatwierdzonej przez Dyrektorów oraz podjęcia specjalnej uchwały posiadaczy Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu lub Funduszy zatwierdzającej ten plan.

Stosowny plan przekształcenia i/lub połączenia wchodzi w życie po spełnieniu warunków lub w późniejszym terminie określonym w planie lub ustalonym przez Dyrektorów, przy czym warunki takiego planu są wiążące dla wszystkich Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, a Dyrektorzy są uprawnieni do podejmowania wszelkich działań niezbędnych do jego realizacji.

(k) Ustalenia związane z finansowaniem zalążkowym

Zarządzający Inwestycjami może objąć programem finansowania zalążkowego Fundusz, który znajduje się poniżej skali. W ramach takiego programu Zarządzający Inwestycjami i Podmioty Powiązane mogą uiszczać opłatę zalążkową na rzecz inwestorów i uczestników rynku, którzy zobowiążą się do zainwestowania minimalnej kwoty kapitału inwestycyjnego i utrzymania tej inwestycji przez uzgodniony okres, w celu rozwoju lub zwiększenia skali

Funduszu. Wszelkie opłaty zalążkowe uiszczane przez Zarządzającego Inwestycjami i Podmioty Powiązane będą ponoszone odpowiednio przez Zarządzającego Inwestycjami i Podmioty Powiązane i nie będą stanowić kosztu dla danego Funduszu ani Spółki. Zarządzający Inwestycjami uważa, że wprowadzenie takiego programu rozwoju małych Funduszy przyniesie korzyści innym inwestorom inwestującym w takie Fundusze.

Spółki wchodzące w skład BlackRock Group i/lub inne zarządzane przez nie programy zbiorowego inwestowania lub wydzielone pozycje mogą również świadczyć usługi w ramach programu zalążkowego na rzecz Funduszy.

Obsługa rachunku do pobierania opłat z tytułu zapisów i umorzeń

Wszystkie zapisy i umorzenia oraz wypłaty należne z Funduszy są wpłacane na Parasolowy Rachunek Pieniężny. Środki pieniężne na Parasolowym Rachunku Pieniężnym, w tym środki na wczesne zapisy otrzymane w związku z Funduszem, nie kwalifikują się do ochrony zapewnianej przez przepisy ustawy o Banku Centralnym (nadzór i egzekwowanie przepisów) z 2013 r. (art. 48 ust. 1) ani przepisy dotyczące funduszy inwestorskich z 2015 r. dla dostawców usług funduszy.

Do czasu emisji Tytułów Uczestnictwa i/lub płatności wpływów z subskrypcji na rachunek w imieniu danego Funduszu oraz do czasu płatności wpływów z umorzenia lub wypłat, właściwy Upoważniony Uczestnik będzie niezabezpieczonym wierzycielem danego Funduszu w odniesieniu do kwot wypłacanych przez niego lub jemu należnych.

Wszystkie subskrypcje (w tym subskrypcje otrzymane przed emisją Tytułów Uczestnictwa), które można przypisać i wszystkie umorzenia, dywidendy lub wypłaty środków pieniężnych należne z Funduszu, będą przekazywane i zarządzane za pośrednictwem Parasolowego Rachunku Pieniężnego. Kwoty subskrypcji wpłacone na Parasolowy Rachunek Pieniężny zostaną wpłacone na rachunek prowadzony w imieniu danego Funduszu w dniu rozliczenia wskazanego w umowie. W przypadku wpływu na Parasolowy Rachunek Pieniężny środków pieniężnych bez odpowiedniej dokumentacji umożliwiającej identyfikację Upoważnionego Uczestnika lub odpowiedniego Funduszu, środki takie są zwracane odpowiedniemu Upoważnionemu Uczestnikowi w ciągu pięciu (5) Dni Roboczych oraz w sposób określony w procedurze operacyjnej dotyczącej Parasolowego Rachunku Pieniężnego.

Umorzenia i wypłaty, w tym zablokowane umorzenia lub wypłaty, będą przechowywane na Parasolowym Rachunku Pieniężnym do terminu płatności (lub do późniejszego terminu, w którym dozwolone jest wpłacenie zablokowanych płatności), następnie zostaną wypłacone odpowiednim lub umarzającym Upoważnionym Uczestnikom.

Ryzyko z tytułu niedostarczenia niezbędnej, kompletnej i dokładnej dokumentacji dotyczącej subskrypcji, umorzenia lub dywidendy i/lub wpłaty na Parasolowy Rachunek Pieniężny jest ponoszone przez Upoważnionego Uczestnika.

Parasolowy Rachunek Pieniężny został założony w imieniu Spółki. Depozytariusz odpowiada za przechowywanie i nadzór nad środkami pieniężnymi na Parasolowym Rachunku Pieniężnym oraz za dopilnowanie, aby odpowiednie kwoty na Parasolowym Rachunku Pieniężnym zostały przypisane do właściwych Funduszy.

Spółka i Depozytariusz uzgodnili procedurę operacyjną dotyczącą Parasolowego Rachunku Pieniężnego, która wskazuje uczestniczące Fundusze, procedury i protokoły, których należy przestrzegać w celu przekazywania środków pieniężnych z Parasolowego Rachunku Pieniężnego, procesy codziennego uzgadniania oraz procedury, które należy stosować w przypadku wystąpienia braków w odniesieniu do Funduszu z powodu opóźnień w opłacaniu subskrypcji i/lub przekazywania do Funduszu środków pieniężnych przypisanych innemu Funduszowi z powodu różnic czasowych.

KOSZTY FUNDUSZU

Spółka stosuje strukturę opłat „wszystko w jednym" dla swoich Funduszy (i Klas Tytułów Uczestnictwa). Każdy Fundusz opłaca wszystkie swoje opłaty, koszty operacyjne i wydatki (oraz należną część wszelkich kosztów i wydatków przydzielonych mu przez Spółkę) w formie jednej zryczałtowanej opłaty („Wskaźnik Kosztów całkowitych" lub „WKC"). Jeżeli Fundusz posiada wiele Klas Jednostek Uczestnictwa, wszelkie opłaty, koszty operacyjne i wydatki, które można przypisać do danej Klasy Jednostek Uczestnictwa (a nie do całego Funduszu), zostaną odliczone od aktywów nominalnie przypisanych przez Fundusz do danej Klasy Jednostek Uczestnictwa. Wydatki ponoszone w ramach WKC obejmują m.in. opłaty i wydatki na rzecz Zarządzającego, organów regulacyjnych i biegłych rewidentów oraz niektóre koszty prawne Spółki, ale nie obejmują kosztów transakcyjnych i nadzwyczajnych kosztów prawnych. Całkowity Wskaźnik Kosztów dla Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa jest obliczany i naliczany codziennie na podstawie bieżącej Wartości Aktywów Netto danego Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa w następujący sposób i jest wypłacany co miesiąc z dołu:

Fundusz	**Fundusze / Klasy Tytułów Uczestnictwa**	**WKC**
iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,20%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,10%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,20%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,28%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,19%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,31%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,16%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,40%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	Do 1,00%
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,25%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,25%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,20%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,30%

Fundusz	Fundusze / Klasy Tytułów Uczestnictwa	WKC
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,30%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,20%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,20%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	Fundusz z zabezpieczeniem walutowym	0,25%
iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	Fundusz z zabezpieczeniem walutowym	0,55%
iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist)	Fundusz z zabezpieczeniem walutowym	0,55%
iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	Fundusz z zabezpieczeniem walutowym	0,50%
iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	Fundusz z zabezpieczeniem walutowym	0,50%
iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,30%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,12%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI EM Swap UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,14%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,18%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,18%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,18%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,18%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,18%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,18%

Fundusz	Fundusze / Klasy Tytułów Uczestnictwa	WKC
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,18%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,15%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	Fundusz z zabezpieczeniem walutowym	0,64%
iShares MSCI USA Swap UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,05%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	Fundusz z zabezpieczeniem walutowym	0,55%
iShares MSCI World Swap UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,12%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,20%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,20%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,20%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	Fundusz z zabezpieczeniem walutowym	0,20%
iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,10%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,05%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,15%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares S&P Mid Cap 400 SWAP UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	0,20%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	Do 0,50%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	Do 0,50%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	Do 0,50%

Fundusz	Fundusze / Klasy Tytułów Uczestnictwa	WKC
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez Zabezpieczenia Walutowego	0,60%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	Do 0,50%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez Zabezpieczenia Walutowego	Do 0,50%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez Zabezpieczenia Walutowego	Do 0,50%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez Zabezpieczenia Walutowego	Do 0,50%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*
iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF**	Klasy Tytułów Uczestnictwa bez zabezpieczenia walutowego	Do 0,50%
	Klasy Tytułów Uczestnictwa z zabezpieczeniem walutowym	do 1,00%*

***** Informacje na temat bieżącego wskaźnika kosztów całkowitych (WKC) naliczanego od każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa są dostępne w dokumencie KIID lub KID i/lub na stronie produktu w witrynie internetowej www.ishares.com.

** WKC nie obejmuje opłat należnych w związku ze swapami całkowitego dochodu ogółem wprowadzonymi przez Fundusz; są to koszty transakcji.

Zarządzający jest odpowiedzialny za wywiązanie się ze wszystkich kosztów operacyjnych, w tym m.in. z wynagrodzenia i kosztów Dyrektorów, Zarządzającego Inwestycjami, Depozytariusza i Administratora, wynikających z kwot otrzymanych przez Zarządzającego ze Wskaźnika Kosztów Całkowitych. Takie koszty operacyjne obejmują koszty regulacyjne i koszty biegłych rewidentów, ale nie obejmują kosztów transakcyjnych i nadzwyczajnych kosztów prawnych. Wynagrodzenia Dyrektorów bez zgody Zarządu nie mogą przekraczać kwoty 40 000 EUR rocznie na Dyrektora. Pracownikom BlackRock Group pełniącym funkcje Dyrektorów Spółki nie przysługuje wynagrodzenie.

W przypadku gdy koszty i wydatki Funduszu lub Klasy Tytułu Uczestnictwa, które mają być pokryte w ramach WKC, przekraczają określony WKC, Zarządzający pokrywa wszelkie nadwyżki z własnych aktywów. Koszty założenia Spółki oraz koszty ustanowienia Bieżących Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa zostały pokryte i będą pokrywane przez Zarządzającego.

Przewiduje się, że WKC ponoszony przez Fundusz lub Klasę Tytułów Uczestnictwa nie przekroczy kwot określonych powyżej w okresie istnienia Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa (odpowiednio), jednak może zaistnieć konieczność zwiększenia tych kwot. Każde takie zwiększenie będzie uzależnione od uzyskania uprzedniej zgody Posiadacza Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa. Informacje na temat wykonywania praw głosu przez inwestorów w Funduszach, w tym o ich Klasach Tytułów Uczestnictwa, można znaleźć w części zatytułowanej „Ogólne informacje na temat transakcji w Spółce".

Z zastrzeżeniem powyższych informacji, Spółka nie przyznała ani nie jest zobowiązana do zapłaty żadnych prowizji, rabatów, opłat maklerskich ani innych specjalnych warunków w związku z emisją lub sprzedażą jakichkolwiek Tytułów Uczestnictwa Spółki.

POLITYKA WYPŁATY DYWIDENDY

Spółka zamierza zadeklarować na podstawie niniejszego Prospektu wypłatę dywidendy z Klasy Dystrybucyjnych Tytułów Uczestnictwa. Dywidendy mogą być wypłacane z całkowitego dochodu właściwej Klasy Dystrybucyjnych Tytułów Uczestnictwa bez żadnych istotnych kosztów w odniesieniu do każdego roku obrotowego i/lub kapitału. W odniesieniu do Klas Dystrybucyjnych Tytułów Uczestnictwa funduszy iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF, iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF oraz Funduszy Swapów Akcyjnych, całkowity dochód pomniejszony o odpowiednie koszty, z którego wypłacane są dywidendy, jest obliczany poprzez odniesienie do wypłat dokonywanych przez składniki Wskaźnika Referencyjnego po odjęciu odpowiednich kosztów w okresie dywidendy.

Deklarowane dywidendy są zwykle wypłacane co miesiąc, co kwartał lub co pół roku. Nie stosuje się wygładzania dywidendy w odniesieniu do wypłat dywidendy w danym roku kalendarzowym. Poniżej znajduje się częstotliwość wypłaty dywidendy dla każdej Klasy Dystrybucyjnych Tytułów Uczestnictwa (więcej informacji na temat terminów wypłaty dywidendy można znaleźć na stronie www.ishares.com).

Wypłaty nie będą dokonywane w odniesieniu do Klas Akumulacyjnych Tytułów Uczestnictwa, a dochody i inne zyski będą akumulowane i reinwestowane.

Fundusz	**Częstotliwość wypłaty dywidendy w przypadku Funduszy/Klas Dystrybucyjnych Tytułów Uczestnictwa**	**Miesiące wypłat**
iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF	brak dywidendy	N/D
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	brak dywidendy	N/D
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	raz na kwartał	styczeń, kwiecień, lipiec i październik
iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist)	raz na kwartał	styczeń, kwiecień, lipiec i październik
iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	co miesiąc	co miesiąc
iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	co miesiąc	co miesiąc
iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF	raz na kwartał	styczeń, kwiecień, lipiec i październik
iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI EM Swap UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik

Fundusz	**Częstotliwość wypłaty dywidendy w przypadku Funduszy/Klas Dystrybucyjnych Tytułów Uczestnictwa**	**Miesiące wypłat**
iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	brak dywidendy	N/D
iShares MSCI USA Swap UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	brak dywidendy	N/D
iShares MSCI World Swap UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	brak dywidendy	N/D
iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares S&P 500 SWAP UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik
iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF	co pół roku	kwiecień i październik

Szczegółowe informacje o wszelkich zmianach w polityce wypłaty dywidendy zostaną przedstawione w zaktualizowanym Prospekcie lub Aneksie, a Posiadacze Tytułów Uczestnictwa zostaną o nich powiadomieni z wyprzedzeniem.

Każda dywidenda, która pozostaje nieodebrana przez okres dwunastu lat od daty jej zadeklarowania, ulega przepadkowi i przestaje być należna przez Spółkę oraz staje się własnością danego Funduszu.

Dywidendy z tytułu Klas Dystrybucyjnych Tytułów Uczestnictwa zostaną zadeklarowane w Walucie Wyceny odpowiedniej Klaty Tytułów Uczestnictwa. Inwestorzy, którzy chcą otrzymywać wypłaty dywidendy w walucie innej niż Waluta bazowa lub Waluta Wyceny, powinni uzgodnić to z odpowiednim Międzynarodowym Centralnym Depozytem Papierów Wartościowych (pod warunkiem, że taka opcja zostanie udostępniona przez odpowiedniego Międzynarodowy Centralny Depozyt Papierów Wartościowych). Spółka nie ponosi odpowiedzialności za przeliczenia walutowe związane z wypłatą dywidendy, a koszty i ryzyko z tym związane ponoszą inwestorzy.

WARUNEK FAKTYCZNEGO ZRÓŻNICOWANIA POSIADACZY

Tytuły Uczestnictwa w każdym z Funduszy będą ogólnodostępne. Docelowymi kategoriami inwestorów Funduszy są podmioty inwestujące bezpośrednio poprzez mechanizm tworzenia Rynku Pierwotnego opisany w niniejszym Prospekcie lub pośrednio poprzez inwestycje na uznanych giełdach, na których notowane są Tytuły Uczestnictwa Funduszy, lub poprzez OTC. Tytuły Uczestnictwa Funduszy będą oferowane i udostępniane na tyle powszechnie, aby dotrzeć do docelowych grup inwestorów oraz w sposób pozwalający na przyciągnięcie takich inwestorów.

ZARZĄDZANIE SPÓŁKĄ

Zarząd

Dyrektorzy kierują sprawami spółki i są odpowiedzialni za ogólną politykę inwestycyjną, która jest przez nich określana i udostępniana Zarządzającemu. Dyrektorzy przekazują Zarządzającemu określone zadania i obowiązki w odniesieniu do bieżącego zarządzania Spółką. Zarządzający przekazuje niektóre z tych obowiązków Zarządzającemu Inwestycjami oraz Administratorowi.

Wszyscy Dyrektorzy są niewykonawczymi dyrektorami Spółki, a ich adresem jest siedziba Spółki. W skład Zarządu Spółki wchodzą:

William McKechnie (Irlandia), Przewodniczący Zarządu, Niezależny Dyrektor Niewykonawczy, członek Komitetu ds. Nominacji: Pan McKechnie był sędzią w Irlandii, który do kwietnia 2021 pełnił funkcję członka irlandzkiego sądu High Court i starszego członka irlandzkiego sądu Supreme Court. Jest również byłym przewodniczącym Valuation Tribunal of Ireland, członkiem Palestry w Irlandii, Judicial Studies Institute Journal i przez wiele lat był członkiem Court Service Board. Ponadto pełnił funkcję prezesa/przewodniczącego Stowarzyszenia Europejskich Sędziów Prawa Ochrony Konkurencji.

Obecnie pan McKechnie jest również profesorem wizytującym w College of Europe (Brugia) i prowadził wykłady na różnych uniwersytetach, w sądach i instytucjach, takich jak European University Institute of Florence, Florence School of Regulation (energia, klimat, komunikacja i media), Komisja Europejska i na uniwersytetach założycielskich NUI. Jest członkiem Komitetu Doradczego w Europejskim Instytucie Prawa w zakresie sztucznej inteligencji i administracji publicznej oraz członkiem zespołu projektowego ds. technologii blockchain i inteligentnych kontraktów.

Pan McKechnie posiada tytuł licencjata prawa cywilnego, tytuł adwokata, radcy prawnego i tytuł magistra prawa europejskiego, a także jest mediatorem akredytowanym przez CEDR.

Ros O'Shea (Irlandia), Niezależny Dyrektor Niewykonawczy, członek Komitetu Audytu i Komitetu do Spraw Nominacji: Pani O'Shea jest niezależnym dyrektorem niewykonawczym pełniącym szereg funkcji w zarządach różnych instytucji, takich jak Bank of Montreal (Europa). Wcześniej zasiadała w zarządach Pieta House, irlandzkiego Urzędu Bezpieczeństwa Żywności oraz szpitala Royal Victoria Eye and Ear Hospital. Ros jest również partnerem w firmie konsultingowej Board Excellence Ltd, która świadczy szereg usług mających na celu umożliwienie zarządom osiągania doskonałych rezultatów w zakresie efektywności i wyników zarządzania. Prowadzi także wykłady na temat ładu korporacyjnego i związanych z tym zagadnień na uczelni UCD Smurfit Graduate School of Business. Wcześniej Ros miała bardzo udaną karierę zawodową na stanowiskach kierowniczych w dwóch największych, notowanych w indeksie FTSE100 firmach irlandzkich: CRH plc, gdzie była dyrektorem Grupy ds. zgodności i etyki oraz Smurfit Kappa Group plc. Ros posiada tytuł licencjata i magistra biznesu z UCD, dyplom zawodowy UCD Smurfit Graduate School of Business w zakresie zarządzania firmą i jest członkiem Institute of Tax oraz członkiem Institute of Chartered Accountants po przeszkoleniu z PwC. Jest również absolwentką programu Tworzenie wartości przez skuteczne zarządy firm (ang. Value Creation through Effective Boards programme) w Harvard Business School i posiada tytuł Certified Bank Director. Ponadto Ros jest autorką książki „Leading with Integrity – a Practical Guide to Business Ethics" i regularnie wypowiada się na ten temat w mediach.

Deirdre Somers (Irlandia), Niezależny Dyrektor Niewykonawczy, członek Komitetu Audytu i Komitetu ds. Nominacji: Pani Somers jest niezależnym dyrektorem niewykonawczym, pełniącym wiele funkcji w zarządach. Obecnie pełni funkcję niezależnego dyrektora niewykonawczego, przewodniczącej Komitetu Audytu i Komitetu ds. Nominacji dla Kenmare Resources, a także przewodniczącej Cancer Trials Ireland. Wcześniej zasiadała w zarządach firm Enfusion Inc i Aquis plc, w drugiej jako przewodnicząca, ustępując ze stanowiska po przejęciu obu spółek. Zasiadała również w zarządzie Episode Inc - makrofunduszu hedgingowego. Przed 2018 r. była dyrektorem generalnym i dyrektorem wykonawczym irlandzkiej giełdy papierów wartościowych (ISE) – od 2007 r. do momentu jej sprzedaży na rzecz Euronext NV na początku 2018 roku. Pod koniec 2018 roku ustąpiła ze stanowiska dyrektora generalnego Euronext Dublin i dyrektora Grupy ds. zadłużenia, funduszy i ETF. Po rozpoczęciu pracy w ISE w 1995 r. Deirdre Somers zajmowała różne stanowiska kierownicze, w tym stanowisko dyrektora ds. notowań (2000–2007) i kierownika ds. polityki (1995–2000), tworząc globalne pozycje notowań funduszy i instrumentów o stałym dochodzie. Zasiadała w Krajowej Radzie IBEC w latach 2013–2018, była gubernatorem Uniwersytetu w Cork w latach 2008–2012, a w latach 2007–2015 była członkiem Clearing House Group w Taoiseach. Jest członkiem Institute of Chartered Accountants w Irlandii, w 1987 r. uzyskała tytuł licencjata w dziedzinie handlu (ang. Bachelor of Commerce).

Padraig Kenny, (Irlandia), Niezależny Dyrektor Niewykonawczy: Padraig Kenny ma 35 lat doświadczenia w branży usług finansowych, z czego 30 lat na stanowisku dyrektora zarządzającego i dyrektora generalnego. Zaczynając karierę w finansach w sektorze lotniczym, Pan Kenny skupił się na branży zarządzania aktywami i usługach związanych z papierami wartościowymi dla kilku wiodących międzynarodowych banków, w tym instytucji irlandzkich, północnoamerykańskich i europejskich. Do jego głównych obowiązków należało zarządzanie portfelem instytucjonalnym, ułatwianie wejścia Bank of Ireland Asset Management na rynki międzynarodowe oraz tworzenie lub przekształcanie działalności Global Securities Services w Irlandii dla Bankers Trust (USA) i Royal Bank of Canada, które koncentrowały się na obsłudze rynku UCITS dla regulowanych funduszy inwestycyjnych. Ponadto odegrał kluczową rolę w tworzeniu i rozwoju, zarówno organicznym, jak i nieorganicznym, działalności UniCredit Group w zakresie zarządzania aktywami w Europie i Stanach Zjednoczonych. W trakcie swojej kariery zawodowej Pan Kenny

zajmował stanowiska podlegające rygorystycznemu nadzorowi regulacyjnemu na szczeblu lokalnym i międzynarodowym oraz szerokiemu zakresowi ram prawnych dotyczących przedsiębiorstw i funduszy inwestycyjnych.

Pan Kenny skoncentrowany jest obecnie na przywództwie w zakresie transformacji biznesowej.

Padraig Kenny ukończył studia prawnicze na University College w Dublinie, uzyskał uprawnienia zawodowe w Irlandii jako adwokat, dyplom w zakresie zarządzania korporacyjnego w UCD Smurfit Business School, tytuł magistra w UCD Smurfit Business School, oraz jest byłym przewodniczącym The Irish Funds Industry Association.

Manuela Sperandeo (obywatelka włoska, rezydentka Wielkiej Brytanii), Dyrektor Niewykonawczy: Manuela Sperandeo, Dyrektor zarządzająca, pełni funkcję zastępcy dyrektora European iShares i jest odpowiedzialna za gamę funduszy European iShares, napędzając rozwój indeksowania i proces wdrażania funduszu ETF w formule UCITS. Współprzewodniczy Komitetowi Wykonawczemu iShares EMEA i należy do Komitetu Operacyjnego BlackRock European oraz Komitetu ds. Klientów BlackRock European. Manuela zasiada również w zarządzie funduszy iShares PLC.

Manuela Sperandeo pełniła wcześniej szereg funkcji w firmie BlackRock, w tym funkcję dyrektora ds. produktów iShares na Europę i Bliski Wschód, gdzie odpowiadała za kierowanie programem innowacji produktowych na potrzebnych działalności indeksowej. Pełniła też funkcję globalnego dyrektora ds. zrównoważonego indeksowania i dyrektora ds. faktorowych, zrównoważonych i tematycznych funduszy ETF w regionie EMEA. Manuela dołączyła do firmy BlackRock w kwietniu 2014 roku. Przeniosła się z Barclays, gdzie spędziła 6 lat, pracując na kilku stanowiskach w banku inwestycyjnym oraz w dziale zarządzania majątkiem i inwestycjami. Ostatnio pełniła funkcję dyrektora w Barclays Capital Fund Solutions, firmie zajmującej się zarządzaniem aktywami, specjalizującej się w funduszach absolutnej stopy zwrotu i alternatywnych strategiach indeksowania. Przed rozpoczęciem pracy w Barclays pracowała jako analityk inwestycyjny w funduszu hedgingowym Alpstar oraz w dziale sprzedaży pochodnych i strukturyzowanych instrumentów finansowych w Credit Suisse.

Pani Sperandeo jest członkiem zarządu europejskiego oddziału organizacji „Women in ETFs". Została wyróżniona w plebiscycie „50 najbardziej wpływowych kobiet w dziedzinie zrównoważonego inwestowania" („Top 50 Most Influential Women in Sustainable Investing") oraz została finalistką konkursu „Inwestorka roku" („Investment Woman of the Year") w kategorii „Duże firmy" („Large Firms") magazynu Investment Week. Manuela posiada dyplom ukończenia z wyróżnieniem studiów ekonomicznych na Uniwersytecie Bocconiego w Mediolanie oraz tytuł MBA uzyskany w Harvard Business School.

Zarządzający

Spółka wyznaczyła BlackRock Asset Management Ireland Limited na swojego Zarządzającego na mocy umowy o zarządzanie. Zgodnie z warunkami umowy o zarządzanie, Zarządzający ponosi odpowiedzialność za zarządzanie i administrowanie sprawami Spółki oraz dystrybucję Tytułów Uczestnictwa, z zastrzeżeniem ogólnego nadzoru i kontroli ze strony Dyrektorów.

Realizowana przez Zarządzającego Polityka Wynagradzania określa zasady i praktyki, które są zgodne z prawidłowym i skutecznym zarządzaniem ryzykiem oraz takie zarządzanie promują. Zawiera ona opis sposobu obliczania wynagrodzeń i świadczeń oraz wskazuje osoby odpowiedzialne za przyznawanie wynagrodzeń i świadczeń, w tym skład komisji ds. wynagrodzeń, jeśli taka zostanie powołana. Polityka Wynagradzania nie zachęca do podejmowania ryzyka, które byłoby niezgodne z ustalonymi profilami ryzyka, zasadami lub dokumentami założycielskimi Spółki, i nie zawiera elementów stojących w sprzeczności z zasadą, że obowiązkiem Zarządzającego jest działać w najlepszym interesie inwestorów Spółki. Polityka Wynagradzania obejmuje stałe i zmienne składniki wynagrodzeń oraz uznaniowych świadczeń emerytalnych. Polityką Wynagradzania objęte są kategorie pracowników, których czynności służbowe mają istotny wpływ na profil ryzyka Spółki (np. członkowie kadry zarządzającej wyższego szczebla, osoby odpowiedzialne za przyjmowanie ryzyka, osoby sprawujące funkcje kontrolne, a także wszyscy pracownicy, których całkowite wynagrodzenie mieści się w widełkach wynagrodzenia kadry zarządzającej wyższego szczebla i osób odpowiedzialnych za przyjmowanie ryzyka). Polityka Wynagradzania jest dostępna na stronach poszczególnych Funduszy w witrynie www.blackrock.com (należy wybrać odnośny Fundusz w dziale „Produkt", a następnie wybrać „Wszystkie dokumenty") lub na życzenie i bezpłatnie w papierowej wersji w siedzibie Zarządzającego.

W skład zarządu Zarządzającego wchodzą:

Rosemary Quinlan – Prezes Zarządu, Niezależny Dyrektor Niewykonawczy (Irlandia): Pani Quinlan jest dyplomowanym dyrektorem oraz posiada tytuły Certified Bank Director i Certified Fund Director. Od 2013 r. pełni funkcję Niezależnego Dyrektora Zarządu, a od 2006 r. funkcję Dyrektora Wykonawczego. Pani Quinlan ma ponad 35-letnie doświadczenie w pracy z globalnymi firmami świadczącymi usługi finansowe. W czerwcu 2022 r. została mianowana Przewodniczącą Zarządu BlackRock Asset Management Ireland Ltd., gdzie przewodniczy Komitetowi ds. Nominacji i Ładu Korporacyjnego. W czerwcu 2025 r. Pani Quinlan została mianowana przewodniczącą Citi Europe plc (EBC), gdzie również przewodniczy Komitetowi ds. Nominacji. Pani Quinlan obecnie przewodniczy także Komitetowi Ryzyka Zarządu AXA Ireland DAC (CBI) i zasiada w zarządzie AXA Ireland Limited. Zasiada jednocześnie w zarządzie spółki Dodge & Cox Funds Worldwide plc (CBI).

Ostatnio (2023) pani Quinlan była przewodniczącą Komitetu Zarządu ds. Ryzyka w Ulster Bank Ireland DAC (SSM/CBI) oraz prezesem zarządu w JP Morgan Money Markets Ltd (FCA) i JP Morgan Ireland PLC (2022) (CBI).

Wcześniej pełniła funkcje członka zarządu i Przewodniczącej Komisji w RSA Insurance Ireland DAC, Prudential International Assurance PLC, Ulster Bank Ltd i HSBC Securities Services Ireland DAC. Pani Quinlan piastowała stanowiska w HSBC Bank plc, ABN AMRO BV, Citi i NatWest w Londynie, Nowym Jorku, Amsterdamie, Chicago i Dublinie (po przeprowadzce do Irlandii w 2006 r.). Posiada tytuł licencjata w dziedzinie handlu (Bachelor of Commerce) uzyskany na University College Cork.

Justin Mealy – Dyrektor Wykonawczy (Irlandia): Dyrektor od 2015 roku. Pan Mealy, Dyrektor Zarządzający, jest szefem działu nadzoru inwestycyjnego regionu EMEA w BlackRock, grupy odpowiedzialnej za nadzór i procesy due diligence w zakresie zarządzania inwestycjami (produkt, wyniki i platforma) w imieniu zarządów spółek zarządzających funduszami AIFMD, UCITS i MIFID na terenie UE i Wielkiej Brytanii. Pełni funkcję Dyrektora Wykonawczego w BlackRock Asset Management Ireland Limited oraz jest członkiem Komitetu Inwestycyjnego oraz Komitetu Zarządzającego firmy. Jest członkiem z prawem głosu w Komitecie ds. Rozwoju Produktów w BlackRock Investment Management UK Limited.

Wcześniej pełnił funkcję osoby wyznaczonej do zarządzania inwestycjami w BlackRock Asset Management Ireland Limited oraz wykonawczego BlackRock France SAS – Zarządzającego funduszami AIFMD grupy w Paryżu, skupiając się na obszarach private equity, private credit, nieruchomości i innych alternatywach.

Przed dołączeniem do BlackRock Pan Mealy przez 8 lat był dyrektorem zarządzającym Geneva Trading, gdzie pełnił funkcję dyrektora ds. działalności na obszar Europy i Azji oraz globalnego dyrektora ds. ryzyka odpowiedzialnego za wdrażanie, kontrolę i zarządzanie wynikami w obszarze globalnego handlu i animacji rynku instrumentów pochodnych. Przed objęciem tego stanowiska zajmował się tworzeniem papierów komercyjnych i transakcjami o stałym dochodzie w Landesbank Hessen Thueringen (Helaba), a następnie zajmował stanowiska w obszarze handlu na własny rachunek i technologii rynków, w tym kilka lat w Singapurze jako COO Asia Pacific w International Financial Systems, a następnie w Tokio w ramach działu Fixed Income, Rates and Currencies w UBS Securities Japan.

W 1997 r. ukończył studia w dziedzinie biznesu i prawa w University College w Dublinie i jest posiadaczem certyfikatu FRM.

Adele Spillane – Dyrektor Niewykonawczy (Irlandia): Adele Spillane jest dyplomowanym dyrektorem, ma niemal 30 lat doświadczenia w dziedzinie usług finansowych, a także znaczne doświadczenie w dziedzinie zarządzania. Obecnie pełni funkcję Dyrektora Niewykonawczego („DN") i przewodniczy Komitetowi Inwestycyjnemu BlackRock Asset Management Ireland Limited. Pani Spillane jest także Przewodniczącą i Dyrektorem Niewykonawczym w Fisher Investments Ireland oraz zasiada w zarządzie NBK Wealth Investment Management Ltd oraz Janus Henderson Capital Funds plc. Pełni także funkcję członka Zarządu, skarbnika i Przewodniczącej Komitetu ds. Finansów, Jakości, Audytu i Ryzyka w organizacji charytatywnej Care Alliance Ireland.

W ramach swojej kariery na stanowiskach kierowniczych Pani Spillane pełniła funkcję Dyrektora Zarządzającego i dyrektora działu obsługi klientów instytucjonalnych BlackRock w Irlandii od 2011 do 2023 r., będąc także Dyrektorem Wykonawczym w spółce zarządzającej. Praca Pani Spillane w działach sprzedaży i dystrybucji BlackRock sięga 1995 r., w tym w firmie Barclays Global Investors w San Francisco (do 2002 r.) i Londynie (do 2011 r.), gdzie była starszym dyrektorem ds. klienta dla największych brytyjskich inwestorów instytucjonalnych BlackRock. Ukończyła z wyróżnieniem studia w dziedzinie handlu na University College w Dublinie. W 2000 r. uzyskała certyfikat CFA, a w 2023 r. została dyplomowanym dyrektorem.

Catherine Woods – Niezależny Dyrektor Niewykonawczy i Przewodnicząca Komitetu ds. Ryzyka (Irlandia): Dyrektor od 2018 roku. Pani Woods ma ponad 30-letnie doświadczenie w dziedzinie usług finansowych, a także duże doświadczenie w zarządzaniu. Jej kariera na stanowiskach kierowniczych obejmowała JP Morgan w Londynie, gdzie specjalizowała się w europejskich instytucjach finansowych. Była wiceprezesem i dyrektorem zespołu JP Morgan European Banks Equity Research Team, w którym do jej obowiązków należała rekapitalizacja Lloyds of London oraz reprywatyzacja skandynawskich banków. Pełni również funkcję dyrektora niewykonawczego Lloyds Banking Group.

Wcześniej została powołana przez rząd irlandzki do zasiadania w panelu odwoławczym ds. komunikacji elektronicznej i panelu orzekającym ds. nadzoru wdrażania krajowego programu dostępu szerokopasmowego. Pani Woods jest byłym prezesem Beazley Insurance DAC, byłym dyrektorem Beazley plc, byłym wiceprezesem AIB Group plc, byłym prezesem EBS DAC i byłym prezesem AIB Mortgage Bank i An Post.

Posiada tytuł ukończenia z wyróżnieniem studiów ekonomicznych w Trinity College w Dublinie i certyfikat dyplomowanego dyrektora, również z wyróżnieniem.

Enda McMahon – Dyrektor Wykonawczy i Dyrektor Generalny (Irlandia): Pan McMahon jest dyrektorem generalnym i dyrektorem zarządzającym BlackRock Asset Management Ireland Limited. Jest również dyrektorem ds. międzynarodowego zarządzania i nadzoru produktów w BlackRock. Enda, wraz ze współpracownikami z zarządu regionu EMEA oraz innymi interesariuszami, odpowiada za ustanawianie i rozszerzanie najlepszych praktyk w zakresie międzynarodowego nadzoru nad produktami i zarządzania nimi, w tym nadzoru nad usługodawcami i inwestycjami. Wcześniej Pan McMahon był odpowiedzialny za zarządzanie działem zgodności w regionie EMEA, który składa się z ponad stu specjalistów ds. zgodności w całym regionie, odpowiadał za projektowanie i realizację wszystkich aspektów strategii zgodności i programu zgodności, ułatwiając utrzymanie solidnej reputacji firmy BlackRock w zakresie zgodności z przepisami i ochronie najlepszego interesu klienta. W styczniu 2026 r. Pan McMahon obejmie stanowisko prezesa Irlandzkiego Stowarzyszenia Zarządzających Inwestycjami (Irish Association

of Investment Managers). Obecnie pełni funkcję prezesa Irlandzkiej Grupy Sterującej ds. Funduszy i Zarządzania Aktywami (Irish Funds and Asset Management Steering Group, wcześniej znanej jako IFSC Funds Group), która została powołana przez Departament An Taoiseach (premiera Irlandii) w celu rozpatrywania i doradzania w zakresie zmian legislacyjnych i innych zmian niezbędnych lub pożądanych dla ułatwienia dalszego rozwoju irlandzkiej branży funduszy inwestycyjnych. Był członkiem zarządów różnych firm inwestycyjnych podlegających dyrektywie MiFID, spółek zarządzających podmiotami UCITS oraz funduszy inwestycyjnych w Irlandii i Wielkiej Brytanii podczas pracy w dziale zarządzania aktywami Banku Irlandii oraz w firmie State Street Global Advisors. W grudniu 2013 roku McMahon przeszedł do BlackRock z firmy State Street Global Advisors (SSGA), gdzie był dyrektorem ds. zgodności z przepisami EMEA, pełniąc jednocześnie funkcję globalnego głównego specjalisty ds. zgodności z przepisami w Bank of Ireland Asset Management oraz specjalisty ds. kontroli regulacyjnej w Centralnym Banku Irlandii. Może pochwalić się ponad 30-letnim doświadczeniem, w trakcie którego pracował również jako audytor w Biurze Kontrolera i Audytora Generalnego oraz jako księgowy w Eagle Star. Enda jest członkiem Chartered Institute of Management Accountants oraz brytyjskiego Chartered Institute for Securities and Investment, a także posiada tytuł CGMA. Jego ścieżka edukacyjna obejmuje również tytuły magistra w dziedzinie inwestycji i skarbowości, zdobyte w Dublin City University Business School, a także magistra prawa uzyskanego w Honourable Society of King's Inns.

Michael Hodson – Niezależny Dyrektor Niewykonawczy i Przeowdniczący Komisji Kontroli Rachunków (Irlandia): Dyrektor od 2022 roku. Michael Hodson jest Niezależnym Dyrektorem Niewykonawczym od 2021 r.

Zasiada w zarządach firm Mediolanum International Funds, MSIM Fund Management (spółce zależnej Morgan Stanley), BlackRock Asset Management Ireland Ltd. oraz Wells Fargo International Bank. Oprócz pełnienia funkcji przewodniczącego komisji nadzoru w MSIM Fund Management Michael obecnie przewodniczy komitetom audytu w MSIM Fund Management, BlackRock Asset Management oraz Wells Fargo. Zasiada także w zarządzie irlandzkiego Stowarzyszenia Zarządzających Inwestycjami.

Jego kariera na stanowiskach wykonawczych obejmuje pracę w latach 2011-2020 dla Banku Centralnego Irlandii, gdzie pełnił szereg ról kierowniczych, których zwieńczeniem jest stanowisko dyrektora ds. zarządzania aktywami i bankowości inwestycyjnej. Na tym stanowisku Pan Hodson był odpowiedzialny za udzielanie zezwoleń i nadzór nad wieloma rodzajami podmiotów, w tym dużymi bankami inwestycyjnymi, firmami inwestycyjnymi w rozumieniu MiFID, dostawcami usług finansowych i przedsiębiorstwami infrastruktury rynkowej. Michael Hodson jest dyplomowanym księgowym z doświadczeniem w firmie Lifetime, działem ubezpieczeń na życie w Bank of Ireland i posiada dyplom z zakresu zarządzania przedsiębiorstwem uzyskany w Michael Smurfit Business School. Po zakończeniu pracy w firmie Lifetime pełnił szereg funkcji w irlandzkim sektorze giełdowym. Pracował w NCB Stockbrokers, Fexco Stockbroking i był założycielem Merrion Capital Group, gdzie w latach 1999–2009 pełnił funkcję dyrektora finansowego, a w 2010 roku został dyrektorem generalnym.

Maria Ging – Dyrektor Wykonawczy (Irlandia): Dyrektor od 2023 roku. Pani Ging jest dyrektorem zarządzającym w BlackRock. Pełni funkcję dyrektora ds. UCITS na region EMEA w dziale globalnej księgowości i usług produktowych. Odpowiada za nadzór produktowy nad podmiotami UCITS i AFI z siedzibą w regionie EMEA. Kieruje zespołami w regionie EMEA, które zajmują się zarządzaniem zmianami w księgowości, ryzykiem i wyjątkami, obsługując ponad 1200 funduszy mających siedzibę głównie w Irlandii, Wielkiej Brytanii i Luksemburgu. W 2019 r. Maria Ging została wybrana przez kolegów i koleżanki z branży do Rady Funduszy Irlandzkich (Council of Irish Funds), czyli organu przedstawicielskiego wspólnoty międzynarodowych funduszy inwestycyjnych w Irlandii (International Investment Fund Community in Ireland). Następnie wybrano ją na przewodniczącą Rady – funkcję tę pełniła od września 2021 roku do roku 2022.

Wcześniej Pani Ging kierowała zespołem ds. nadzoru nad rachunkowością funduszy w BlackRock w Dublinie, zarządzając księgowością funduszy, ryzykiem operacyjnym i zmianami produktów dla BlackRock. Do jej obowiązków w BlackRock należał również nadzór nad funduszami wspólnego inwestowania w ramach wsparcia funduszy zbiorczych w Irlandii oraz nadzór nad sprawozdawczością finansową. Przed dołączeniem do BlackRock w 2012 roku pani Ging spędziła siedem lat w KPMG Dublin, ostatnio pełniąc tam funkcję zastępcy dyrektora. Na tym stanowisku zajmowała się obsługą audytorską i atestacyjną klientów z branży zarządzania aktywami, bankowości, finansowania, leasingu i private equity. Pani Ging jest dyplomowanym biegłym rewidentem, a także ma tytuł magistra rachunkowości oraz tytuł licencjata w dziedzinie biznesu i prawa uzyskane na University College Dublin.

Zarządzający przekazał firmie BlackRock Advisors (UK) Limited funkcje zarządzania inwestycjami w odniesieniu do Spółki, a funkcje administracyjne, usługi agencji przekazującej i rejestrującej firmie State Street Fund Services (Ireland) Limited.

Zarządzający jest spółką akcyjną z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości kapitału zakładowego, która została zarejestrowana w Irlandii w dniu 19 stycznia 1995 roku. Jest to spółka zależna należąca w całości do BlackRock, Inc. Zarządzający posiada kapitał zakładowy w wysokości 1 mln GBP oraz wyemitowany i opłacony kapitał w wysokości 125 000 GBP. Głównym przedmiotem działalności Zarządzającego jest świadczenie usług zarządzania funduszami oraz administracji na rzecz systemów zbiorowego inwestowania, takich jak Spółka. Zarządzający zarządza również szeregiem innych funduszy, w tym: iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VII plc, Institutional Cash Series plc, BlackRock Alternative Strategies II, BlackRock Institutional Pooled Funds plc, BlackRock Liquidity Funds plc, BlackRock Index Selection Fund, BlackRock Active Selection Fund, BlackRock Specialist Strategies Funds, BlackRock Liability Solutions Funds, BlackRock Liability Solutions Funds II (Dublin), BlackRock Liability Solutions Funds III (Dublin), BlackRock Liability Matching Funds (Dublin), BlackRock Fixed Income Dublin Funds plc, BlackRock Selection Fund, Specialist Dublin Funds I

Trust, BlackRock Fixed Income GlobalAlpha Funds (Dublin), Global Institutional Liquidity Funds, plc oraz BlackRock UCITS Funds.

Zgodnie z warunkami Umowy o Zarządzanie zawartej pomiędzy Spółką a Zarządzającym, w przypadku braku naruszenia umowy, oszustwa, złej wiary, umyślnego uchybienia lub zaniedbania w wykonywaniu obowiązków przez Zarządzającego, Zarządzający nie ponosi żadnej odpowiedzialności wobec Spółki ani żadnego inwestora w Spółce z tytułu jakichkolwiek działań lub szkód wyrządzonych lub poniesionych przez Zarządzającego w związku ze świadczeniem usług na podstawie umowy lub za jakimkolwiek żądaniem lub poradą ze strony Spółki. Umowa o Zarządzanie przewiduje również odszkodowania na rzecz Zarządzającego, z wyjątkiem odszkodowań wynikających z naruszenia umowy, oszustwa, złej wiary, umyślnego zaniedbania lub zaniechania w wykonywaniu obowiązków wynikających z Umowy o Zarządzanie przez Zarządzającego, jego podwykonawców, pracowników lub agentów. Umowa o Zarządzanie może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za pisemnym wypowiedzeniem z wyprzedzeniem nie krótszym niż sto osiemdziesiąt dni, przy czym w pewnych okolicznościach umowa może zostać rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym za pisemnym wypowiedzeniem przez Spółkę lub Zarządzającego.

Sekretarzem Zarządzającego jest Apex IFS Limited.

Zarządzający Inwestycjami
Zarządzający, działając na podstawie Umowy o Zarządzanie Inwestycjami, przekazał BlackRock Advisors (UK) Limited wykonywanie czynności polegających na inwestowaniu i reinwestowaniu aktywów Spółki. Zarządzający Inwestycjami jest również sponsorem Spółki.

Zarządzający Inwestycjami odpowiada wobec Zarządzającego i wobec Spółki za zarządzanie inwestycjami w ramach aktywów Funduszy zgodnie z celami inwestycyjnymi i zasadami opisanymi w Prospekcie (który może podlegać okresowym zmianom i uzupełnieniom) i zawsze podlega nadzorowi i wskazówkom Dyrektorów.

Zarządzający Inwestycjami może przekazać Podmiotowi Powiązanemu całość lub część bieżącej działalności handlowej w odniesieniu do dowolnego Funduszu. Zarządzający Inwestycjami (za uprzednią zgodą Zarządzającego i Banku Centralnego) ma również prawo delegować podejmowanie decyzji inwestycyjnych na innych zarządzających inwestycjami (którymi mogą być Podmioty Powiązane), pod warunkiem, że takie inwestycje są przeprowadzane zgodnie z celami inwestycyjnymi i zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie. Zarządzający Inwestycjami ponosi koszty wynagrodzeń i wydatków takich zarządzających inwestycjami. Informacje dotyczące innych zarządzających inwestycjami, którym można powierzyć podejmowanie decyzji inwestycyjnych, zostaną przekazane Posiadaczom Tytułów Uczestnictwa na ich żądanie, a szczegółowe dane dotyczące takich zarządzających inwestycjami zostaną uwzględnione w raportach rocznych Spółki i sprawozdaniach finansowych badanych przez biegłego rewidenta oraz w raportach półrocznych i sprawozdaniach finansowych niebadanych przez biegłego rewidenta. Zarządzający Inwestycjami może świadczyć usługi zarządzania inwestycjami lub świadczyć inne usługi dla klientów innych niż Fundusze.

Zarządzający Inwestycjami jest spółką zależną BlackRock Inc. Zarządzający Inwestycjami jako podmiot Zarządzający Inwestycjami jest regulowany przez Financial Conduct Authority w zakresie prowadzenia działalności regulowanych w Wielkiej Brytanii i podlega zasadom Financial Conduct Authority. Zarządzający Inwestycjami został założony w dniu 18 marca 1964 roku na podstawie prawa obowiązującego w Anglii i Walii. Na dzień 31 grudnia 2016 roku BlackRock Group zarządzała aktywami o wartości 5,1 bln USD i jest reprezentowana w 27 krajach.

Zgodnie z warunkami Umowy o Zarządzanie Inwestycjami, w przypadku braku oszustwa, działania w złej wierze, umyślnego zaniedbania lub zaniechania ze strony Zarządzającego Inwestycjami, Zarządzający Inwestycjami nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek straty poniesione w związku z przyjęciem polityki inwestycyjnej określonej w Prospekcie lub zakupem, sprzedażą lub zachowaniem jakiegokolwiek papieru wartościowego na podstawie rekomendacji Zarządzającego Inwestycjami. Umowa o Zarządzanie Inwestycjami przewiduje również pewne odszkodowania na rzecz Zarządzającego Inwestycjami, jego pracowników i agentów, z wyjątkiem przypadków umyślnego błędu, oszustwa, działania w złej wierze lub zaniedbania Zarządzającego Inwestycjami, jego pracowników lub agentów w wykonywaniu obowiązków wynikających z Umowy o Zarządzaniu Inwestycjami. Umowa o Zarządzanie Inwestycjami może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za pisemnym wypowiedzeniem z wyprzedzeniem nie krótszym niż sto osiemdziesiąt dni lub w trybie natychmiastowym przez każdą ze stron z następujących powodów:

- w przypadku, gdy druga strona zostanie postawiona w stan likwidacji (z wyjątkiem dobrowolnej likwidacji w celu przekształcenia lub połączenia na warunkach uprzednio zatwierdzonych na piśmie przez pierwszą wymienioną stronę) lub nie jest w stanie spłacić swoich długów, lub ogłasza upadłość, lub gdy nad aktywami drugiej strony zostanie ustanowiony syndyk masy upadłościowej, lub wystąpi inne zdarzenie o równoważnym skutku;
- wobec drugiej strony został wyznaczony syndyk masy upadłościowej lub zarządca komisaryczny, lub równoważna osoba;
- druga strona dopuszcza się istotnego naruszenia umowy i nie naprawia tego naruszenia (jeśli jest ono możliwe do naprawienia) w ciągu trzydziestu dni od wezwania; lub
- Zarządzający Inwestycjami traci prawo do działania w takim charakterze na mocy obowiązujących przepisów ustawowych lub wykonawczych.

Agent ds. pożyczania papierów wartościowych
Zarządzający Inwestycjami został wyznaczony przez Spółkę jako agent ds. pożyczania papierów wartościowych Funduszy zgodnie z warunkami umowy o zarządzanie pożyczkami papierów wartościowych. Szczegółowe

informacje można znaleźć w rozdziale „Efektywne zarządzanie portfelem".

Administrator
Zarządzający przekazał swoje obowiązki administratora, agenta prowadzącego rejestr oraz agenta transferowego na rzecz State Street Fund Services (Ireland) Limited zgodnie z Umową Administracyjną. Administrator odpowiada za administrowanie działalnością Spółki, w tym za obliczanie Wartości Aktywów Netto, przetwarzanie Formularzy Otwarcia Rachunku oraz za realizację wniosków transakcyjnych z Rynku Pierwotnego i przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki, podlegając nadzorowi ze strony Dyrektorów i Zarządzającego.

Administrator jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Irlandii w dniu 23 marca 1992 roku i jest spółką zależną stanowiącą w całości własność State Street Corporation. Kapitał zakładowy Administratora wynosi 5 000 000 GBP, a kapitał wyemitowany i opłacony wynosi 350 000 GBP.

State Street Corporation jest wiodącym na świecie specjalistą w zakresie dostarczania wyrafinowanym globalnym inwestorom usług inwestycyjnych i zarządzania inwestycjami. Siedziba State Street Corporation znajduje się w mieście Boston w stanie Massachusetts w USA, a na Nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych firma jest notowana pod symbolem „STT".

Zgodnie z Umową Administracyjną Administrator będzie powołany do czasu rozwiązania umowy przez Zarządzającego z zachowaniem co najmniej 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia pisemnego lub przez Administratora z zachowaniem co najmniej 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia (które nie wejdzie w życie przed upływem 7 lat od daty rozpoczęcia zgodnie z ustaleniami stron), choć w pewnych okolicznościach umowa może zostać rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym za pisemnym wypowiedzeniem przez jedną ze stron. Zgodnie z Umową Administracyjną, Administrator ponosi odpowiedzialność wobec Zarządzającego, Spółki i Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa za straty spowodowane zaniedbaniem, oszustwem, działaniem w złej wierze, umyślnym błędem, lekkomyślnością, naruszeniem umowy i/lub naruszeniem obowiązujących przepisów prawa przez Administratora lub jego dyrektorów, członków zarządu, pracowników, delegatów, agentów lub podwykonawców; lub naruszeniem przez Administratora obowiązków w zakresie poufności. Umowa administracyjna przewiduje również pewne odszkodowania na rzecz Administratora z innego powodu niż oszustwo, działanie w złej wierze, naruszenie umowy, naruszenie obowiązującego prawa, zaniedbanie, lekkomyślność lub umyślny błąd Administratora lub jego dyrektorów, urzędników, pracowników, delegatów, agentów lub podwykonawców w wykonywaniu zobowiązań wynikających z Umowy Administracyjnej.

Agent Płatności
Zarządzający wyznaczył Agenta Płatności w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa dla każdego Funduszu. W takim charakterze Agent Płatności odpowiada m.in. za zapewnienie, aby płatności otrzymywane przez Agenta Płatności od Spółki były należycie wypłacane, za prowadzenie niezależnej ewidencji papierów wartościowych, kwot wypłaty dywidendy oraz przekazywanie informacji do właściwego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych. Zapłata w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa zostanie dokonana za pośrednictwem odpowiedniego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych zgodnie ze standardowymi praktykami właściwego Międzynarodowego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych. Zarządzający może zmieniać lub zakończyć okres mianowania Agenta Płatności, wyznaczać dodatkowych lub innych agentów prowadzących rejestr lub agentów płatności, lub zatwierdzać wszelkie zmiany w biurze, za pośrednictwem którego działa każdy rejestrujący lub agent płatności. Citibank N.A., London Branch jest obecnie Agentem Płatności wyznaczonym przez Zarządzającego.

Depozytariusz
Spółka wyznaczyła State Street Custodial Services (Ireland) Limited na depozytariusza swoich aktywów na mocy Umowy z Depozytariuszem. Depozytariusz zapewnia bezpieczne przechowywanie aktywów Spółki zgodnie z Przepisami.

Depozytariusz jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Irlandii w dniu 22 maja 1991 roku i jest, podobnie jak Administrator, własnością firmy State Street Corporation. Kapitał zakładowy firmy wynosi 5 000 000 GBP, a kapitał wyemitowany i opłacony wynosi 200 000 GBP. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Depozytariusz zarządzał środkami o wartości przekraczającej 384 mld USD. Depozytariusz jest spółką zależną firmy State Street Bank and Trust Company („SSBT"), a zobowiązania Depozytariusza są gwarantowane przez SSBT. Depozytariusz, SSBT i Administrator są własnością firmy State Street Corporation. Głównym przedmiotem działalności Depozytariusza jest świadczenie usług powierniczych na rzecz systemów zbiorowego inwestowania i innych portfeli.

State Street Corporation jest wiodącym na świecie specjalistą w zakresie dostarczania wyrafinowanym globalnym inwestorom usług inwestycyjnych i zarządzania inwestycjami. Siedziba State Street Corporation znajduje się w mieście Boston w stanie Massachusetts w USA, a na Nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych firma jest notowana pod symbolem „STT".

Obowiązki Depozytariusza
Depozytariusz pełni funkcję depozytariusza Funduszy na potrzeby Przepisów, działając w tym zakresie zgodnie z postanowieniami Przepisów. Obowiązki Depozytariusza w ramach tej funkcji obejmują między innymi:

(i) zapewnianie właściwego monitoringu przepływów pieniężnych każdego z Funduszy, a także zapewnianie, aby wszelkie płatności dokonywane przez inwestorów lub w ich imieniu w związku ze złożeniem zapisu na Tytuły Uczestnictwa Funduszy wpływały do Funduszy;

(ii) przechowywanie aktywów Funduszy, w tym: (a) przechowywanie wszelkich powierzonych Depozytariuszowi instrumentów finansowych, które mogą być zapisane na rachunku instrumentów finansowych otwartym w systemie księgowym Depozytariusza, a także wszelkich instrumentów finansowych, które mogą zostać fizycznie dostarczone Depozytariuszowi; oraz (b) w wypadku wszelkich innych aktywów, weryfikacja własności tych aktywów przez Spółkę i prowadzenie odpowiedniej ewidencji („Przechowywanie Aktywów");
(iii) zapewnianie, aby sprzedaż, emisja, odkupywanie, wykupywanie i umarzanie Tytułów Uczestnictwa poszczególnych Funduszy odbywały się zgodnie z Przepisami i postanowieniami Statutu;
(iv) zapewnianie, aby wartość Tytułów Uczestnictwa poszczególnych Funduszy była obliczana zgodnie z Przepisami i postanowieniami Statutu;
(v) wykonywanie instrukcji Zarządzającego i Spółki, o ile takie instrukcje nie są sprzeczne z Przepisami lub Statutem;
(vi) zapewnianie, aby zapłata należna w ramach transakcji dotyczących aktywów poszczególnych Funduszy była przekazywana do danego Funduszu w zwykłym terminie; oraz
(vii) zapewnianie, aby dochód Funduszy był wykorzystywany zgodnie z Przepisami i Statutem.

Oprócz środków pieniężnych (które są przechowywane i utrzymywane zgodnie z warunkami Przepisów), wszystkie pozostałe aktywa Funduszy są oddzielone od aktywów Depozytariusza, jego powierników pomocniczych oraz od aktywów posiadanych jako przez Depozytariusza lub powierników pomocniczych na rzecz innych klientów. Depozytariusz prowadzi dokumentację dotyczącą aktywów przypisanych do każdego Funduszu w taki sposób, aby w oczywisty sposób wykazać, że aktywa są przechowywane wyłącznie w imieniu Funduszu i należą do niego, a nie należą do Depozytariusza lub któregokolwiek z jego podmiotów powiązanych, powierników pomocniczych, innych podmiotów lub któregokolwiek z ich podmiotów powiązanych.

Depozytariusz wyznaczył swoją spółkę nadrzędną, SSBT, na swojego globalnego powiernika pomocniczego („Globalny Depozytariusz") w odniesieniu do wykonywania funkcji w zakresie Przechowywania Aktywów. Globalny Depozytariusz zawarł z kolei umowy o podwykonawstwo, przekazujące powiernictwo pomocnicze w wykonywaniu funkcji Przechowywania Aktywów na niektórych uzgodnionych rynkach, zgodnie z Załącznikiem VI. Fakt powierzenia Przechowywania Aktywów stronie trzeciej nie ma wpływu na odpowiedzialność Depozytariusza.

Depozytariusz musi dopilnować, aby powiernicy pomocniczy:

(i) posiadali odpowiednie struktury i wiedzę fachową;
(ii) w przypadkach, w których przekazuje się im przechowywanie instrumentów finansowych, podlegali skutecznym przepisom ostrożnościowym, w tym minimalnym wymogom kapitałowym, oraz nadzorowi w odnośnej jurysdykcji, jak również okresowemu audytowi zewnętrznemu, który zapewnia, że instrumenty finansowe są w ich posiadaniu;
(iii) oddzielali aktywa klientów Depozytariusza od własnych aktywów i aktywów Depozytariusza w taki sposób, aby takie aktywa mogły być w każdej chwili wyraźnie określone jako należące do klientów Depozytariusza;
(iv) zapewniali, że w przypadku ich niewypłacalności, aktywa Spółki znajdujące się w posiadaniu powierników pomocniczych nie były dostępne do podziału między wierzycieli powierników pomocniczych lub zrealizowane na ich rzecz;
(v) byli wyznaczani na podstawie pisemnej umowy i spełniali ogólne obowiązki i zakazy w odniesieniu do funkcji Przechowywania Aktywów, ponownego wykorzystania aktywów i konfliktów interesów.

Jeżeli prawo obowiązujące w państwie trzecim wymaga, aby określone instrumenty finansowe były przechowywane przez podmiot lokalny, a żaden z podmiotów lokalnych nie podlega skutecznym regulacjom ostrożnościowym, w tym minimalnym wymogom kapitałowym i nadzorowi w danej jurysdykcji, Spółka może polecić Depozytariuszowi przekazanie swoich funkcji takiemu podmiotowi lokalnemu wyłącznie w zakresie wymaganym przez prawo państwa trzeciego i tylko przez okres, w którym nie istnieje żaden podmiot lokalny spełniający wyżej wymienione wymogi regulacyjne, kapitałowe i nadzorcze. W przypadku przekazania Przechowywania Aktywów takiej jednostce lokalnej, Posiadacze Tytułów Uczestnictwa zostaną wcześniej powiadomieni o ryzyku związanym z takim przekazaniem.

Szczegółowe informacje na temat potencjalnych konfliktów, które mogą powstać w związku z Depozytariuszem, można znaleźć w części niniejszego Prospektu zatytułowanej „Konflikty interesów".

Depozytariusz ma obowiązek zapewnić, aby przechowywane przez niego aktywa Funduszy nie były ponownie wykorzystywane przez Depozytariusza ani przez jakąkolwiek osobę trzecią, której zlecono pełnienie funkcji powierniczej, na własny rachunek Depozytariusza lub takiej osoby trzeciej. Ponowne wykorzystanie obejmuje zawarcie dowolnej transakcji dotyczącej powierzonych Funduszy, w tym m.in. ich zbycie, obciążenie zastawem, sprzedaż lub pożyczenie. Ponowne wykorzystanie przechowywanych aktywów Funduszu jest dozwolone tylko wtedy, gdy:

(a) ponowne wykorzystanie aktywów dokonywane jest na rzecz Funduszu;
(b) Depozytariusz wykonuje dyspozycje wydane przez Zarządzającego w imieniu Funduszu;
(c) ponowne wykorzystanie następuje z korzyścią dla Funduszu i w interesie inwestorów Funduszu; oraz
(d) w odniesieniu do transakcji udzielono zabezpieczenia charakteryzującego się wysoką jakością i płynnością; zabezpieczenia takiego udzielono na rzecz Funduszu na podstawie porozumienia przewidującego przeniesienie tytułu prawnego, a wartość rynkowa zabezpieczenia jest w każdym czasie co najmniej równa wartości rynkowej ponownie wykorzystywanych aktywów, powiększonej o premię.

Depozytariusz jest odpowiedzialny wobec Funduszy za utratę instrumentów finansowych Funduszy, które są przechowywane w ramach funkcji Przechowywania Aktywów Depozytariusza (bez względu na to, czy Depozytariusz

przekazał swoją funkcję Przechowywania Aktywów w odniesieniu do takich instrumentów finansowych), chyba że może udowodnić, że utrata przechowywanych instrumentów finansowych nastąpiła w wyniku zdarzenia zewnętrznego pozostającego poza jego uzasadnioną kontrolą, którego skutki byłyby nieuniknione pomimo wszelkich uzasadnionych wysiłków podjętych w celu zapobieżenia temu zdarzeniu. Ten standard odpowiedzialności ma zastosowanie wyłącznie w stosunku do aktywów, które mogą być rejestrowane lub przechowywane na rachunku papierów wartościowych w imieniu Depozytariusza lub powiernika pomocniczego oraz aktywów, które mogą być fizycznie dostarczone Depozytariuszowi. Depozytariusz ponosi również odpowiedzialność wobec Funduszy za wszelkie inne straty poniesione w wyniku zaniedbania lub celowego niedopełnienia przez Depozytariusza jego obowiązków wynikających z Przepisów.

Umowa z Depozytariuszem przewiduje, że Spółka będzie odpowiedzialna wobec Depozytariusza za wszelkie straty, które mogą zostać nałożone na Depozytariusza, poniesione przez niego lub wniesione przeciwko niemu w związku z należytym wykonaniem przez Depozytariusza jego obowiązków lub z nich wynikające, oraz że Spółka zabezpiecza Depozytariusza przed wszelkimi stratami wynikającymi z roszczeń podmiotów zewnętrznych, które mogą zostać poniesione przez Depozytariusza lub wniesione przeciwko niemu w związku z należytym wykonaniem przez niego obowiązków lub z nich wynikające.

Zgodnie z Umową z Depozytariuszem, Spółka udzieliła również Depozytariuszowi uprawnienia do sprzedaży na podstawie odpowiednich przepisów prawa irlandzkiego w przypadku, gdy Spółka nie spłaca lub nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań do spłaty Depozytariusza i jego podmiotów powiązanych z tytułu instrumentów kredytowych, w tym rozliczeń umownych, udostępnionych Spółce przez Depozytariusza lub jego podmioty powiązane. Przed wykonaniem takiego prawa do zabezpieczenia Depozytariusz jest zobowiązany do powiadomienia Spółki i Zarządzającego z wyprzedzeniem co najmniej 3 dni roboczych, z zastrzeżeniem, że Depozytariusz nie jest zobowiązany do przekazania powyższego powiadomienia ani do opóźnienia wykonania swojego prawa do sprzedaży, jeżeli Depozytariusz według swojego uznania (działając w sposób uzasadniony) uzna, że takie działanie mogłoby w istotny sposób ograniczyć jego zdolność do uzyskania pełnej płatności. W takich okolicznościach Depozytariusz jest zobowiązany do złożenia takiego wcześniejszego powiadomienia, które jest w uzasadniony sposób możliwe do zrealizowania. Umowa z Depozytariuszem przewiduje również, że Depozytariusz ma umowne prawo do pokrycia wszelkich zaległych opłat, które mogą być należne Depozytariuszowi. Prawo to może być wykonywane przez Depozytariusza jedynie w stosunku do majątku odpowiedniego Funduszu, w odniesieniu do którego doszło do niewykonania zobowiązania do płatności.

Umowa z Depozytariuszem przewiduje, że powołanie Depozytariusza może zostać wypowiedziane przez Spółkę z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia (lub krótszego okresu, na który zgodzi się Depozytariusz) lub przez Depozytariusza z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia (lub krótszego okresu, na który zgodzi się Spółka), przy czym w pewnych okolicznościach umowa może zostać rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym za pisemnym wypowiedzeniem przez Spółkę lub Depozytariusza skierowanym do pozostałych stron.

Aktualne informacje dotyczące Depozytariusza, w tym obowiązki Depozytariusza, uzgodnienia dotyczące przekazania uprawnień oraz wszelkie ewentualne konflikty interesów, które mogą powstać, są udostępniane inwestorom na żądanie złożone u Zarządzającego.

Zabezpieczenie ryzyka kursowego

W przypadku Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym o stałym dochodzie zabezpieczenie ryzyka kursowego jest realizowane przez Zarządzającego Inwestycjami.

Firma State Street Bank & Trust Company (oddział w Londynie) została wyznaczona przez Zarządzającego Inwestycjami do świadczenia usług zabezpieczenia ryzyka kursowego dla akcyjnych Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym oraz wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym zgodnie z Umową Zabezpieczenia Ryzyka Kursowego. Firma State Street Bank & Trust Company (oddział w Londynie) będzie odpowiedzialna za przeprowadzanie transakcji z udziałem walut obcych w odniesieniu do akcyjnych Funduszy z Zabezpieczeniem Walutowym i Klas Tytułów Uczestnictwa z Zabezpieczeniem Walutowym zgodnie z wytycznymi określonymi przez Zarządzającego Inwestycjami. Firma State Street Bank & Trust Company (oddział w Londynie) zastosuje metodologię zabezpieczenia, która odzwierciedla metodologię odpowiednich Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa (zob. „Wskaźniki referencyjne" i „Techniki inwestycyjne" powyżej).

State Street Corporation jest wiodącym na świecie specjalistą w zakresie dostarczania wyrafinowanym globalnym inwestorom usług inwestycyjnych i zarządzania inwestycjami. Siedziba State Street Corporation znajduje się w mieście Boston w stanie Massachusetts w USA, a na Nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych firma jest notowana pod symbolem „STT".

KONFLIKTY INTERESÓW

Informacje ogólne

Zarządzający i inne spółki wchodzące w skład BlackRock Group realizują usługi na rzecz innych klientów. Interesy spółek wchodzących w skład BlackRock Group, ich pracowników i innych klientów mogą być sprzeczne z interesami Zarządzającego i jego klientów. BlackRock Group wdrożyła i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów. Nie zawsze istnieje możliwość całkowitego wyeliminowania ryzyka szkody dla interesu klienta tak, aby takie ryzyko nie zachodziło przy żadnej transakcji realizowanej na rzecz klientów.

Poniżej opisano typowe sytuacje konfliktu interesów generujące ryzyko, którego BlackRock w swoim przekonaniu nie jest w stanie zredukować w sposób dający zasadniczo gwarancję jego eliminacji. Mogą one podlegać aktualizacji w dowolnym momencie.

Depozytariusz

Depozytariusz należy do grupy międzynarodowych firm, które w toku zwykłej działalności świadczą usługi jednocześnie dla wielu klientów, jak również działają na własny rachunek, co może prowadzić do faktycznych lub potencjalnych konfliktów interesów. Konflikt interesów powstaje, gdy Depozytariusz lub jego podmioty powiązane angażują się w określone działania na podstawie Umowy z Depozytariuszem bądź odrębnych ustaleń (umownych lub innych). Działania takie mogą obejmować:

(i) świadczenie usług właściciela nominowanego (nominee), usług administracyjnych, usług agenta prowadzącego rejestr i agenta transferowego, usług analitycznych, pośrednictwa w zakresie pożyczania papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami, doradztwa finansowego i/lub innych usług doradztwa na rzecz Spółki;
(ii) uczestnictwo w transakcjach bankowych, transakcjach sprzedaży i transakcjach obrotu, w tym w transakcjach walutowych, na instrumentach pochodnych, transakcjach kredytowych, brokerskich, animacji rynku i innych transakcjach finansowych z Funduszem, zarówno w charakterze zleceniodawcy i działając we własnym interesie, jak i występując w imieniu innych klientów.

W związku z powyższymi działaniami Depozytariusz lub jego podmioty powiązane:

(i) będą dążyć do osiągnięcia z nich zysku i są uprawnieni do uzyskiwania i zatrzymywania zysków lub wynagrodzenia w dowolnej formie, przy czym nie mają obowiązku ujawniać Spółce charakteru ani wysokości takich zysków lub wynagrodzenia, w tym opłat, prowizji, udziałów w przychodach, spreadów, narzutów, obniżek, odsetek, upustów, dyskonta ani innych korzyści otrzymanych w związku z takimi działaniami;
(ii) mogą kupować, sprzedawać, emitować i posiadać papiery wartościowe lub inne produkty i instrumenty finansowe oraz zawierać dotyczące ich transakcje jako zleceniodawcy, działając we własnym interesie, w interesie własnych podmiotów powiązanych lub na rzecz innych klientów;
(iii) mogą składać zlecenia kupna i sprzedaży w tym samym lub przeciwstawnym kierunku co realizowane transakcje, również na podstawie posiadanych przez siebie informacji, które nie są dostępne Spółce;
(iv) mogą świadczyć takie same lub podobne usługi na rzecz innych klientów, w tym podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Spółki;
(v) mogą mieć przyznane przez Spółkę prawa wierzycieli, które mogą wykonywać.

Spółka może korzystać z usług podmiotów powiązanych Depozytariusza na potrzeby realizacji transakcji walutowych oraz transakcji typu swap i spot na jej rzecz. W takich wypadkach dany podmiot powiązany będzie występował jako główny zobowiązany, a nie jako broker, przedstawiciel czy powiernik Spółki. Podmiot powiązany będzie dążył do osiągnięcia zysku z tych transakcji i ma prawo go zatrzymać, bez obowiązku ujawniania jego wysokości Spółce. Podmiot powiązany będzie zawierał takie transakcje na warunkach uzgodnionych ze Spółką.

W wypadku zdeponowania środków pieniężnych należących do Spółki u podmiotu powiązanego z Depozytariuszem, prowadzącego działalność bankową, istnieje ryzyko powstania konfliktu interesów w zakresie ewentualnych odsetek, jakie podmiot powiązany może wypłacać lub naliczać z tego tytułu, jak również w zakresie opłat i innych korzyści, jakie może pobierać z tytułu utrzymywania takich środków pieniężnych w charakterze podmiotu prowadzącego działalność bankową a nie powierniczą.

Zarządzający również może być klientem lub kontrahentem Depozytariusza lub jego podmiotów powiązanych.

Aktualne informacje dotyczące Depozytariusza, jego obowiązków, potencjalnych konfliktów, zlecenia usług przechowywania aktywów przez Depozytariusza innym podmiotom, listy podmiotów, którym zlecono świadczenie usług przechowywania aktywów, a także wszelkich konfliktów interesów, jakie mogą powstać w związku z tym zleceniem, będą udostępniane inwestorom na żądanie.

Konflikty interesów w ramach BlackRock Group

Transakcje na rachunek własny pracowników
Pracownicy BlackRock Group mogą mieć dostęp do informacji dotyczących inwestycji klientów, dysponując jednocześnie możliwością realizowania transakcji w ramach posiadanych rachunków osobistych. Istnieje ryzyko, że złożenie przez pracownika zlecenia wykonania transakcji o odpowiednio dużym wolumenie może mieć wpływ na

wartość transakcji klienta. BlackRock Group wdrożyła Politykę realizacji transakcji w ramach rachunków osobistych, której celem jest zapewnienie, aby transakcje zawierane przez pracowników na własny rachunek były uprzednio zatwierdzane.

Relacje pracowników z innymi osobami
Pracownicy BlackRock Group mogą wchodzić w relacje z pracownikami klientów BlackRock lub z innymi osobami, których interesy są sprzeczne z interesem klienta. Takie relacje mogą wpływać na decyzje podejmowane przez pracownika ze szkodą dla interesów klienta. W BlackRock Group obowiązuje Polityka zarządzania konfliktami interesów, zgodnie z którą pracownicy mają obowiązek zadeklarować wszystkie potencjalne konflikty interesów.

Prawo głosu z Tytułów Uczestnictwa posiadanych przez BlackRock
Podmiot stowarzyszony Zarządzającego i Zarządzającego Inwestycjami („BlackRock Corporate") może posiadać tytuły Uczestnictwa w funduszach i może głosować pojedynczym Tytułem na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu Funduszu. BlackRock Corporate będzie głosować swoimi Tytułami Uczestnictwa wyłącznie za uchwałą, którą Dyrektorzy uznają za leżącą w najlepszym interesie Funduszu jako całości. BlackRock Corporate nie będzie głosować swoimi Tytułami Uczestnictwa w okolicznościach, w których (a) wynik głosowania przyniósłby bezpośrednie korzyści finansowe BlackRock Group, (b) potencjalny konflikt interesów nie może zostać złagodzony i/lub (c) BlackRock Corporate jest w posiadaniu istotnych informacji niepublicznych dotyczących Funduszu.

W głosowaniu nad uchwałą każdy Tytuł Uczestnictwa Funduszu uprawnia do jednego głosu. Jeżeli jakikolwiek inny inwestor w sposób ważny zagłosuje swoimi Tytułami Uczestnictwa (wysyłając instrukcje głosowania poprzez pełnomocnika), pojedynczy Tytuł Uczestnictwa użyty w głosowaniu przez BlackRock Corporate będzie mógł zostać przegłosowany. Przykładowo, jeżeli BlackRock Corporate zagłosuje jednym Tytułem Uczestnictwa za przyjęciem uchwały, ale inny inwestor zagłosuje co najmniej jednm Tytułem Uczestnictwa przeciw, uchwała nie zostanie przyjęta na podstawie samego głosu BlackRock Corporate.

Bariery informacyjne
BlackRock Group ustanowiła pewne bariery informacyjne i inne zasady dotyczące wymiany informacji między różnymi podmiotami w ramach Grupy BlackRock, w tym, ze skutkiem od ok. 21 stycznia 2025 r., w odniesieniu do personelu odpowiedzialnego za zarządzanie portfelami i pełnomocników głosujących w odniesieniu do niektórych indeksowych portfeli akcyjnych, w porównaniu z personelem odpowiedzialnym za zarządzanie portfelami i pełnomocnikami głosującymi w odniesieniu do wszystkich innych portfeli. W wyniku barier informacyjnych niektórzy pracownicy, firmy lub jednostki biznesowe BlackRock Group, w tym w strukturze Zarządzającego Inwestycjami, nie będą mieli dostępu lub będą mieli ograniczony dostęp do niektórych informacji i pracowników, w tym kadry kierowniczej, innych jednostek BlackRock Group, co może niekorzystnie wpłynąć na zdolność Zarządzającego Inwestycjami do zarządzania Funduszami z wykorzystaniem informacji posiadanych przez te jednostki.

BlackRock Group może zdecydować o przeniesieniu niektórych pracowników, firm lub jednostek biznesowych z jednej strony bariery informacyjnej na jej drugą stronę. W takich okolicznościach przeniesieni pracownicy, przedsiębiorstwa i jednostki biznesowe nie będą już mieli dostępu do informacji i personelu po stronie bariery informacyjnej, zza której zostali przeniesieni. Informacje uzyskane w związku z takimi zmianami barier informacyjnych mogą ograniczać lub utrudniać zdolność Zarządzającego Inwestycjami do angażowania się w transakcje lub w inny sposób realizowania ich w imieniu Funduszy (w tym nabywania lub zbywania papierów wartościowych, które w innym przypadku mógłby nabyć lub zbyć dla klienta, gdyby nie nastąpiła zmiana bariery informacyjnej). Bariery informacyjne mogą nie przynosić zamierzonego skutku, np. z powodu zmian w obowiązującym prawie lub nieumyślnego przekroczenia barier, a działania pracowników po jednej stronie bariery mogą wpływać na potencjalne działania pracowników po drugiej stronie bariery.

Konflikty interesów dotyczące Zarządzającego

Oprogramowanie Provider Aladdin
BlackRock Group korzysta z oprogramowania Aladdin, które jest jedynym systemem informatycznym używanym przez Grupę w ramach prowadzonej działalności w zakresie zarządzania inwestycjami. Dostawcy usług powierniczych oraz świadczący usługi administrowania funduszami mogą korzystać z oprogramowania Provider Aladdin, będącego odmianą oprogramowania Aladdin, w celu uzyskania dostępu do danych wykorzystywanych przez Zarządzającego Inwestycjami i Zarządzającego. Każdy taki usługodawca płaci BlackRock Group za korzystanie z oprogramowania Provider Aladdin. W związku z tym powstaje potencjalny konflikt interesów, polegający na tym, że zgoda ze strony usługodawcy na korzystanie z oprogramowania Provider Aladdin zachęca Zarządzającego do zlecenia lub ponownego zlecenia temu usługodawcy realizacji zadań. Mając na względzie ograniczenie tego ryzyka, umowy dotyczące korzystania z oprogramowania Provider Aladdin są zawierane na warunkach rynkowych.

Relacje w ramach systemu dystrybucji
Główny Dystrybutor (firma BlackRock Investment Management (UK) Limited) może płacić stronom trzecim za dystrybucję i powiązane usługi. Uzyskiwanie takich płatności może zachęcać osoby trzecie do polecania klientom inwestycji w Spółkę, choć taka inwestycja może nie leżeć w interesie klienta. Spółki wchodzące w skład BlackRock Group przestrzegają wszelkich wymogów prawnych i regulacyjnych w jurysdykcjach, w których takie płatności są dokonywane.

Konflikty interesów dotyczące Zarządzającego Inwestycjami

Prowizje i usługi analityczne
W tych wypadkach, gdzie zezwalają na to odnośne przepisy (dla uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że omawiana sytuacja nie dotyczy Funduszy objętych zakresem uregulowań dyrektywy MiFID II), niektóre spółki z Grupy BlackRock pełniące rolę zarządzającego inwestycjami na rzecz Funduszy mogą pokrywać koszty zewnętrznych usług analitycznych z prowizji uzyskanych w związku z transakcjami na akcjach, zawieranymi z niektórymi brokerami w niektórych jurysdykcjach. Taki sposób finansowania usług analitycznych może powodować, że jeden fundusz odnosi większe korzyści niż inny, ponieważ analizy mogą być wykorzystywane na rzecz większej liczby klientów, a nie tylko tych, z których transakcji je sfinansowano. BlackRock Group stosuje Politykę Wykorzystywania Kwot z Prowizji, której celem jest zapewnienie przestrzegania odpowiednich przepisów i praktyk rynkowych w poszczególnych regionach.

Czas realizacji konkurujących ze sobą zleceń
Obsługując liczne zlecenia dotyczące tego samego papieru wartościowego, które są zleceniami w tym samym kierunku (kupno lub sprzedaż) i zostały przyjęte mniej więcej w tym samym czasie, Zarządzający Inwestycjami dąży do osiągnięcia jak najlepszego ogólnego wyniku dla każdego zlecenia, z uwzględnieniem zasad słuszności i w konsekwentny sposób, mając na uwadze charakterystykę zleceń, ograniczenia wynikające z obowiązujących przepisów czy też istniejące warunki rynkowe. Zazwyczaj cel ten jest realizowany poprzez agregację konkurujących ze sobą zleceń. Konflikty interesów mogą powstawać w sytuacji gdy trader nie dokona agregacji konkurujących ze sobą zleceń spełniających kryteria agregacji lub dokona agregacji zleceń, które nie spełniają kryteriów agregacji; w takiej sytuacji może się wydawać, że jedno ze zleceń uzyskało pierwszeństwo wykonania przed drugim. W wypadku złożenia przez Fundusz określonej dyspozycji transakcyjnej może istnieć ryzyko, że dla innego klienta zostaną uzyskane lepsze warunki wykonania zlecenia. Może się tak stać na przykład w wypadku, gdy zlecenie nie zostanie uwzględnione w puli zleceń podlegających agregacji. W BlackRock Group obowiązuje Procedura Obsługi Zleceń oraz Polityka Alokacji Inwestycji, które określają sposób ustalania kolejności realizacji zleceń i sposób ich agregacji.

Równoczesne pozycje długie i krótkie
Zarządzający Inwestycjami może otwierać, posiadać lub likwidować przeciwstawne pozycje (np. długie i krótkie) na tym samym papierze wartościowym w tym samym czasie na rzecz różnych klientów, co może odbywać się ze szkodą dla interesów klientów Zarządzającego Inwestycjami z jednej lub drugiej strony. Ponadto poszczególne zespoły zarządzające portfelami w obrębie BlackRock Group mogą stosować zarówno strategie zajmowania wyłącznie pozycji długich, jak i strategie zajmowania pozycji długich i krótkich; mogą utrzymywać w jednych portfelach pozycję krótką na papierze wartościowym, na którym w innych portfelach utrzymują pozycję długą. Decyzje inwestycyjne o zajęciu pozycji krótkiej na rzecz jednego klienta mogą mieć wpływ na cenę, płynność lub wycenę pozycji długich na rachunku innego klienta i odwrotnie. BlackRock Group stosuje Politykę Utrzymywania Równolegle Pozycji Długich i Krótkich, aby zapewnić sprawiedliwe traktowanie klientów.

Konflikt pomiędzy metodą parowania zleceń przeciwstawnych a uzyskaniem dobrej ceny
W przypadku obsługi wielu zleceń dotyczących tego samego papieru wartościowego, Zarządzający Inwestycjami może przeprowadzać transakcje „przeciwstawne", dopasowując przeciwstawne przepływy w celu uzyskania najlepszej realizacji. Przy parowaniu zleceń przeciwstawnych możliwe jest, że nie zostaną one zrealizowane zgodnie z najlepszym interesem każdego z klientów – stanie się tak na przykład w wypadku, gdy transakcja nie zostanie wykonana po godziwej i rozsądnej cenie. BlackRock Group ogranicza to ryzyko poprzez wdrożenie Polityki parowania zleceń przeciwstawnych.

Istotne informacje, które nie są dostępne publicznie
Spółki wchodzące w skład BlackRock Group otrzymują Istotne Niedostępne Publicznie Informacje (MNPI) w odniesieniu do notowanych papierów wartościowych, w które inwestują w imieniu swoich klientów. Aby zapobiec niedozwolonym transakcjom, BlackRock Group stosuje Bariery Informacyjne i ogranicza realizację transakcji dotyczących danego papieru wartościowego przez jeden lub większą liczbę zespołów inwestycyjnych. Takie ograniczenia mogą mieć negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne klientów. BlackRock Group wdrożyła Politykę Stosowania Barier Informacyjnych dla Istotnych Niedostępnych Publicznie Informacji.

Ograniczenia inwestycyjne obowiązujące BlackRock; podmioty powiązane BlackRock
Działalność inwestycyjna Spółki może podlegać ograniczeniom ze względu na obowiązujące limity stanu posiadania określonych papierów wartościowych oraz obowiązki sprawozdawcze istniejące w pewnych jurysdykcjach, które obowiązują w sposób zagregowany w odniesieniu do rachunków klientów BlackRock Group. Takie ograniczenia mogą mieć negatywny wpływ na wyniki klientów ze względu na potencjalne niewykorzystanie możliwości inwestycyjnych. BlackRock Group zarządza tym konfliktem poprzez przestrzeganie Polityki Alokacji Inwestycji i Transakcji, mającej na celu podział ograniczonych możliwości inwestycyjnych pomiędzy rachunki, których dotyczą ograniczenia, w sposób zgodny z zasadami słuszności i sprawiedliwy w określonym przedziale czasu.

Inwestycje w produkty podmiotów powiązanych
Świadcząc usługi zarządzania inwestycjami, Zarządzający Inwestycjami może inwestować w produkty obsługiwane przez spółki z BlackRock Group w imieniu klientów lub może promować inne produkty (w tym inne programy zbiorowego inwestowania) sponsorowane lub zarządzane przez Zarządzającego Inwestycjami lub Podmiot Powiązany. W odniesieniu do inwestycji dokonywanych przez Fundusz w jednostkach innych programów zbiorowego inwestowania, Zarządzający Inwestycjami może inwestować wyłącznie w produkty inwestycyjne sponsorowane lub zarządzane przez Zarządzającego Inwestycjami lub Podmiot Powiązany. Takie działania mogłyby zwiększać dochody BlackRock Group. W celu zarządzania tym konfliktem, BlackRock stara się przestrzegać wytycznych inwestycyjnych oraz stosuje Globalną Politykę Zarządzania Konfliktami Interesów oraz Kodeks Postępowania i Etyki.

Alokacja inwestycji i priorytet zleceń
Transakcja dotycząca określonego papieru wartościowego, która jest realizowana w imieniu klienta, może podlegać agregacji. Transakcja obejmująca zagregowane zlecenia może zostać zrealizowana poprzez realizację szeregu transakcji. W wypadku transakcji zrealizowanych z wykorzystaniem zleceń pochodzących od innych klientów zachodzi potrzeba przyporządkowania przeprowadzonych transakcji do rachunków poszczególnych klientów. Swoboda, jaką dysponuje Zarządzający Inwestycjami w zakresie przyporządkowania transakcji do rachunku określonego klienta, może być ograniczona ze względu na wielkość i ceny realizowanych transakcji względem wielkości transakcji zleconych przez klientów. W wyniku procesu alokacji klient może nie uzyskać pełnej korzyści, jaka wiąże się z przyporządkowaniem mu transakcji wykonanej po najlepszej cenie. W celu zarządzania tym konfliktem, Zarządzający Inwestycjami przestrzega Polityki Alokacji Inwestycji i Transakcji, których celem jest sprawiedliwe traktowanie wszystkich klientów w określonym przedziale czasu.

Dostęp do dokładnych informacji o Funduszach
Spółki z BlackRock Group mogą dysponować przewagą informacyjną w wypadku inwestowania w fundusze własne BlackRock w imieniu klientów. Ze względu na posiadanie takiej przewagi informacyjnej może dojść do sytuacji, w której spółka wchodząca w skład BlackRock Group zainwestuje w imieniu swojego klienta wcześniej niż Zarządzający Inwestycjami zainwestuje na rzecz Spółki. Ryzyko powstania szkody jest minimalizowane dzięki stosowaniu obowiązujących w BlackRock Group mechanizmów w zakresie wyceny jednostek oraz mechanizmów służących ograniczaniu efektu rozwodnienia.

Zarządzanie równoległe: wynagrodzenie zmienne
Zarządzający Inwestycjami zarządza wieloma rachunkami klientów, charakteryzującymi się różną strukturą opłat. Istnieje ryzyko, że takie różnice mogą prowadzić do nierównych poziomów wyników realizowanych na rachunkach klientów o podobnej charakterystyce zlecenia dla zarządzającego, ponieważ pracownicy mogą być skłonni traktować w uprzywilejowany sposób rachunki generujące dochody z tytułu wynagrodzenia zmiennego (wynagrodzenia za wyniki) względem rachunków, które nie przynoszą takich dochodów, lub w odniesieniu do których opłaty nie są naliczane. Spółki wchodzące w skład BlackRock Group zarządzają tym ryzykiem poprzez przestrzeganie Kodeksu Postępowania i Etyki.

DANE, KTÓRYCH UJAWNIENIE JEST WYMAGANE USTAWOWO ORAZ INFORMACJE OGÓLNE

1. Kapitał zakładowy

W dniu założenia kapitał zakładowy Spółki wynosił 2,00 GPB i był podzielony na 2 Tytuły Uczestnictwa Inwestorów o wartości nominalnej 1,00 GPB każdy oraz 500 000 000 000 Tytułów Uczestnictwa bez wartości nominalnej. W chwili obecnej emitowane są 2 Tytuły Uczestnictwa Inwestorów, które znajdują się w posiadaniu Zarządzającego lub pełnomocników Zarządzającego. Tytuły Uczestnictwa Inwestorów zostały wyemitowane za wkład pieniężny według wartości nominalnej. Tytuły Uczestnictwa Posiadaczy nie stanowią części kapitału zakładowego jakiegokolwiek z Funduszy Spółki.

Tytuły Uczestnictwa Posiadaczy mogą być odkupione przez Spółkę w dowolnym momencie. Cena odkupu będzie wynosić 1,00 GBP za każdy Tytuł Uczestnictwa.

(a) Zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem Dyrektorów, na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu żadna część kapitału Spółki nie jest objęta opcją ani nie podlega umowie warunkowego lub bezwarunkowego objęcia opcją.

(b) Ani z Tytułami Uczestnictwa Inwestorów, ani Tytułami Uczestnictwa nie wiążą się prawa pierwszeństwa.

2. Zmiana kapitału zakładowego

Według uznania Dyrektorów i po uprzednim poinformowaniu odpowiednich Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółka może:

a) skonsolidować i podzielić całość lub część swojego kapitału zakładowego na mniejszą liczbę Tytułów Uczestnictwa od liczby
istniejących Tytułów Uczestnictwa; lub

b) podzielić Tytuły Uczestnictwa lub którekolwiek z nich na większą liczbę Tytułów Uczestnictwa.

Według uznania Dyrektorów Spółka może anulować wszelkie Tytuły Uczestnictwa, które po działaniach opisanych w pkt. a) lub b) powyżej nie zostały objęte przez jakąkolwiek osobę, oraz zmniejszyć kwotę swojego kapitału zakładowego o ilość anulowanych w ten sposób Tytułów Uczestnictwa.

3. Prawa przynależne Tytułom Uczestnictwa

(a) Tytuły Uczestnictwa

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa Inwestorów:

(i) podczas głosowania są uprawnieni do jednego głosu na każdy Tytuł Uczestnictwa Inwestorów;

(ii) nie są uprawnieni do jakichkolwiek dywidend w związku z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa; oraz

(iii) w przypadku likwidacji lub rozwiązania Spółki, posiadają uprawnienia określone poniżej w części „Dystrybucja aktywów na likwidację".

(b) Tytuły Uczestnictwa

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa:

(i) podczas głosowania są uprawnieni do jednego głosu na nieułamkowy Tytuł Uczestnictwa;

(ii) są uprawnieni do dywidend, jakie zostaną zadeklarowane przez Dyrektorów; oraz

(iii) w przypadku likwidacji lub rozwiązania Spółki, posiadają uprawnienia określone poniżej w części „Dystrybucja aktywów na likwidację".

Informacje na temat dostarczania powiadomień i wykonywania praw głosu przez inwestorów w Funduszach znajdują się w części zatytułowanej „Informacje ogólne na temat transakcji dotyczących Spółki".

4. Prawa głosu

Kwestia praw głosu omówiona jest w ramach uprawnień przysługujących Posiadaczom Tytułów Uczestnictwa i Tytułów Uczestnictwa, o których mowa w pkt. 2 powyżej. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa (tj. inwestorzy, których nazwiska/nazwy są wpisane do rejestru Tytułów Uczestnictwa) będący osobami fizycznymi, mogą uczestniczyć w walnych zgromadzeniach oraz głosować osobiście lub przez pełnomocnika. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa (tj. inwestorzy, których nazwiska/nazwy są wpisane do rejestru Tytułów

Uczestnictwa) będący osobami prawnymi, mogą uczestniczyć w walnych zgromadzeniach oraz głosować, wyznaczając przedstawiciela lub pełnomocnika. Inwestorzy, którzy posiadają Tytuły Uczestnictwa za pośrednictwem brokera/maklera/innego pośrednika i nie są wpisani do rejestru, na przykład do celów rozliczeniowych, nie mają prawa głosu na walnych zgromadzeniach. Będzie to zależeć od ustaleń uzgodnionych z odpowiednim brokerem/maklerem/innym pośrednikiem.

Z zastrzeżeniem wszelkich szczególnych warunków dotyczących głosowania, w terminie którego Tytuły Uczestnictwa są wyemitowane lub w danym czasie posiadane, na dowolnym walnym zgromadzeniu podczas głosowania każdemu Posiadaczowi Tytułów Uczestnictwa obecnemu osobiście lub reprezentowanemu przez pełnomocnika będzie przysługiwał jeden głos na każdy posiadany Tytuł Uczestnictwa.

Do podjęcia uchwał zwykłych Spółki na walnym zgromadzeniu wymagana będzie zwykła większość głosów posiadaczy Tytułów Uczestnictwa głosujących osobiście lub przez pełnomocnika podczas zgromadzenia, na którym proponowana jest uchwała.

Wymagana jest większość nie mniej niż 75% posiadaczy Tytułów Uczestnictwa obecnych osobiście lub reprezentowanych przez pełnomocnika i (uprawnionych do głosowania) głosujących na walnych zgromadzeniach w celu podjęcia specjalnej uchwały, w tym uchwały w zakresie (i) unieważnienia lub zmiany Statutu bądź sporządzenia nowego Statutu oraz (ii) rozwiązania Spółki.

Informacje na temat wykonywania praw głosu przez inwestorów w Funduszach znajdują się w części zatytułowanej „Informacje ogólne na temat transakcji dotyczących Spółki".

5. Zgromadzenia i głosowania Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa (tj. inwestorzy, których nazwiska/nazwy są wpisane do rejestru Tytułów Uczestnictwa Spółki) będą uprawnieni do uczestnictwa w walnych zgromadzeniach Spółki oraz głosowania na nich. Coroczne walne zgromadzenie Spółki odbędzie się w Irlandii zwykle w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego Spółki. Zawiadomienia o zwołaniu każdego corocznego walnego zgromadzenia będą przesyłane zarejestrowanym Posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wraz ze sprawozdaniem rocznym i zbadanym sprawozdaniem finansowym nie później niż dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia.

Informacje na temat dostarczania powiadomień i wykonywania praw głosu przez inwestorów w Funduszach znajdują się w części zatytułowanej „Informacje ogólne na temat transakcji dotyczących Spółki".

6. Rachunki i informacje

Okres rozliczeniowy Spółki kończy się 31 marca każdego roku.

Spółka sporządzi raport roczny i zbadane sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 marca każdego roku. Raport roczny i zbadane sprawozdanie finansowe zostaną opublikowane w ciągu czterech miesięcy od zakończenia roku. Ponadto Spółka sporządzi raport półroczny oraz niezbadane sprawozdanie finansowe (do dnia 30 września), które zostaną opublikowane w ciągu dwóch miesięcy od zakończenia tego okresu. Spółka na żądanie nieodpłatnie dostarczy posiadaczom Tytułów Uczestnictwa kopie raportów rocznych i półrocznych.

Kopie niniejszego Prospektu, ewentualnych aneksów oraz raportów rocznych i półrocznych Spółki można uzyskać od Administratora pod adresem podanym w części „Dane adresowe".

7. Dystrybucja aktywów na likwidację

a) W przypadku likwidacji Spółki, likwidator, z zastrzeżeniem przepisów Ustawy, rozdysponuje aktywa Spółki na takiej zasadzie, że wszelkie zobowiązania zaciągnięte przez Fundusz lub mu przypadające zostaną uregulowane wyłącznie z aktywów tego Funduszu.

b) Aktywa dostępne do podziału między członków są następnie przydzielane według następującej kolejności:

   i) w pierwszej kolejności wypłata należna jest Posiadaczom Tytułów Uczestnictwa każdej klasy każdego Funduszu. Obejmuje ona sumę w walucie, w której ta klasa jest denominowana, lub w dowolnej innej walucie wybranej przez likwidatora, możliwie najbardziej równą (według kursu wymiany określonego przez likwidatora) Wartości Aktywów Netto Tytułów Uczestnictwa posiadanych odpowiednio przez takich posiadaczy na dzień rozpoczęcia likwidacji, pod warunkiem, że w odpowiednim Funduszu dostępne są wystarczające aktywa, aby umożliwić dokonanie takiej wypłaty. W przypadku, gdy w odniesieniu do jakiejkolwiek grupy Tytułów Uczestnictwa, w odpowiednim Funduszu nie ma wystarczających aktywów, aby umożliwić dokonanie takiej wypłaty, obowiązuje regres w stosunku do aktywów Spółki (jeśli takie istnieją), które nie są objęte żadnym Funduszem, a nie w stosunku do aktywów (z wyjątkiem przypadków przewidzianych w Ustawie) stanowiących część jakichkolwiek Funduszy;

   ii) w drugiej kolejności wypłata należna jest posiadaczom Tytułów Uczestnictwa Inwestorów. Obejmuje ona sumę do ich kwoty nominalnej wypłacaną z aktywów Spółki, które nie wchodzą

w zakres żadnych Funduszy pozostających po realizacji regresu zgodnie z punktem b) ppkt i) powyżej. W przypadku, gdy nie ma wystarczających aktywów, o których mowa powyżej, aby umożliwić dokonanie takiej płatności, nie istnieje prawo regresu w stosunku do aktywów stanowiących część jakiegokolwiek z Funduszy;

iii) w trzeciej kolejności wypłata należna jest posiadaczom każdej klasy Tytułów Uczestnictwa z aktywów pozostających w danym Funduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa; oraz

(iv) iv) w czwartej kolejności wypłata należna jest Posiadaczom Tytułów Uczestnictwa z jakiegokolwiek pozostałego salda niewchodzącego w skład żadnego z Funduszy. Wypłata jest dokonywana proporcjonalnie do wartości każdego Funduszu i w ramach każdego Funduszu do wartości każdej klasy oraz proporcjonalnie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych w każdej klasie.

(c) Spółka sprzeda aktywa na żądanie Posiadacza Tytułów Uczestnictwa, a kosztem takiej sprzedaży zostanie obciążony Posiadacz Tytułów Uczestnictwa dokonujący umorzenia.

(d) Fundusz może zostać zlikwidowany zgodnie z Ustawą, a w takim przypadku zastosowanie będą miały przepisy pkt. b) ppkt (i) oraz art. 126 Statutu, z uwzględnieniem odpowiednich zmian w odniesieniu do tego Funduszu.

8. Okoliczności likwidacji

Spółka podlega likwidacji w następujących okolicznościach:

a) poprzez podjęcie specjalnej uchwały o likwidacji;

b) w przypadku gdy Spółka nie rozpocznie działalności w ciągu roku od rejestracji lub gdy zawiesi działalność na rok;

c) w przypadku gdy liczba członków spadnie poniżej ustawowego minimum (obecnie 2);

d) w przypadku gdy Spółka nie będzie w stanie spłacać swoich długów i zostanie wyznaczony jej likwidator;

e) w przypadku gdy właściwy sąd w Irlandii uzna, że sprawy Spółki są prowadzone a uprawnienia Dyrektorów wykonywane w sposób opresyjny dla członków;

f) w przypadku gdy właściwy sąd w Irlandii uzna, że likwidacja Spółki jest słuszna.

9. Interesy Dyrektorów i inne

a) Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu żaden z Dyrektorów ani żadna inna powiązana osoba nie ma żadnych istotnych udziałów w Tytułach Uczestnictwa Spółki ani żadnych opcji w odniesieniu do takich Tytułów Uczestnictwa.

b) Do celów niniejszego paragrafu „osoba powiązana" w odniesieniu do dowolnego Dyrektora to:

i) jego współmałżonek, dziecko lub pasierb;

ii) osoba działająca w charakterze powiernika jakiegokolwiek trustu, którego głównymi beneficjentami jest Dyrektor, jego współmałżonek lub którekolwiek z jego dzieci lub pasierbów bądź jakakolwiek osoba prawna, którą kontroluje;

iii) partner Dyrektora; lub

iv) firma kontrolowana przez Dyrektora.

Dyrektorzy są uprawnieni do takiego wynagrodzenia rocznego, jakie zostanie uzgodnione. Pracownikom BlackRock Group pełniącym funkcje Dyrektorów nie przysługuje wynagrodzenie dyrektorskie. Statut stanowi, że każdy Dyrektor jest uprawniony do takiego wynagrodzenia za swoje usługi, jakie zostanie w dowolnym momencie uchwalone przez Dyrektorów, z zastrzeżeniem, że żaden Dyrektor nie może otrzymać wynagrodzenia przekraczającego kwotę określoną w Prospekcie bez zgody Zarządu. Wynagrodzenia te są wypłacane na podstawie Wskaźnika Kosztów Całkowitych.

c) Z wyjątkiem umów wymienionych w części zatytułowanej „Zarządzanie Spółką", żaden Dyrektor nie jest istotnie zainteresowany jakąkolwiek umową lub porozumieniem istniejącym w dacie niniejszego Prospektu, które mają nietypowy charakter i warunki lub są istotne w odniesieniu do działalności Spółki.

d) Pani Sperandeo jest pracownikiem BlackRock Group (której częścią jest Zarządzający oraz Zarządzający Inwestycjami).

e) Spółka nie udzieliła żadnej pożyczki ani gwarancji jakiemukolwiek Dyrektorowi.

f) Członkowie BlackRock Group (tj. BlackRock, Inc. oraz jej spółki zależne i powiązane) mogą posiadać Tytuły Uczestnictwa na własny rachunek oraz w imieniu swoich klientów. Dyrektorzy wyrażają zadowolenie, że ze względu na charakter działalności Spółki takie udziały nie będą miały wpływu na jej niezależność. Wszystkie stosunki pomiędzy Spółką a członkami BlackRock Group będą realizowane na komercyjnych zasadach rynkowych.

g) Żaden z Dyrektorów:

i) nie podlega jakimkolwiek niewykonanym wyrokom skazującym;

ii) nie ogłosił niewypłacalności ani nie zawarł jakiegokolwiek dobrowolnego układu;

iii) nie był dyrektorem ani wspólnikiem jakiejkolwiek firmy, która w owym czasie lub w ciągu dwunastu miesięcy po zaprzestaniu pełnienia przez niego roli dyrektora lub wspólnika (w zależności od przypadku) miała wyznaczonego likwidatora, została postawiona w stan przymusowej likwidacji lub dobrowolnej likwidacji na wniosek wierzycieli, została objęta zarządem przymusowym, zawarła dobrowolny układ z wierzycielami albo zawarła z wierzycielami jakikolwiek układ bądź porozumienie;

iv) nie posiadał aktywów ani nie był wspólnikiem spółki posiadającej aktywa, wobec których został wyznaczony likwidator w czasie lub w ciągu dwunastu miesięcy po zaprzestaniu przez niego działalności w roli wspólnika; ani

v) nie był publicznie krytykowany przez jakiekolwiek organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) ani nie został zdyskwalifikowany przez sąd z pełnienia funkcji dyrektora lub działania w zakresie zarządzania lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki.

10. Spory sądowe

Z wyjątkiem informacji ujawnionych w raporcie rocznym i zbadanych sprawozdaniach finansowych, Spółka nie jest i nie była zaangażowana w żadne postępowania sądowe ani arbitrażowe jako strona pozwana, a Dyrektorom nie są znane żadne toczące się lub potencjalne postępowania sądowe bądź roszczenia z udziałem Spółki od momentu jej zawiązania, gdzie takie postępowanie sądowe, postępowanie arbitrażowe lub roszczenie mogłoby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki.

11. Informacje różne

a) Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, Spółka nie posiada żadnego niespłaconego lub utworzonego, ale niewyemitowanego kapitału pożyczkowego (w tym pożyczek terminowych), ani żadnych niespłaconych kredytów hipotecznych, opłat, skryptów dłużnych czy innych pożyczek lub zadłużenia o charakterze pożyczek, w tym kredytu w rachunku bieżącym, zobowiązań z tytułu akceptów lub akredytyw akceptacyjnych, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, sprzedaży ratalnej, zobowiązań, gwarancji lub innych zobowiązań warunkowych.

b) Spółka nie posiada ani nie posiadała od momentu założenia żadnych pracowników.

c) Z wyjątkiem przypadków ujawnionych w paragrafie 8 powyżej, żaden Dyrektor nie ma jakiegokolwiek bezpośredniego ani pośredniego interesu w promowaniu Spółki ani w jakichkolwiek aktywach, które zostały nabyte lub zbyte przez Spółkę lub przez nią wydzierżawione, albo które są oferowane do nabycia, zbycia lub wydzierżawienia przez Spółkę, ani też nie istnieją żadne umowy ani porozumienia obowiązujące na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w które Dyrektor byłby istotnie zaangażowany, a które mają nietypowy charakter i warunki lub są istotne w odniesieniu do działalności Spółki.

d) Spółka nie zamierza nabywać ani przejmować jakichkolwiek nieruchomości.

e) Nazwa „iShares" jest znakiem towarowym firmy BlackRock, Inc. lub jej podmiotów zależnych. Z chwilą rozwiązania Umowy o Zarządzanie Spółka zobowiązała się m.in. do zwołania walnego zgromadzenia Spółki w celu zmiany nazwy Spółki na nazwę niepodobną do nazwy „iShares" oraz jej nieobejmującą.

12. Kontrola dokumentów

Kopie następujących dokumentów będą dostępne do wglądu bezpłatnie w każdej chwili w normalnych godzinach pracy w dowolnym dniu (z wyjątkiem sobót, niedziel i dni ustawowo wolnych od pracy) w siedzibie Spółki w Dublinie oraz w siedzibie Zarządzającego Inwestycjami w Londynie, a także będzie je można bezpłatnie uzyskać na prośbę u Administratora:

(a) niniejszy Prospekt, wszelkie Aneksy oraz wszelkie dokumenty zawierające kluczowe informacje dla inwestorów (KIID lub KID);

(b) Statut;

(c) najnowsze roczne i półroczne raporty Spółki.

13. Przedstawiciel Funduszy w Wielkiej Brytanii

Brytyjscy inwestorzy mogą kontaktować się z przedstawicielem funduszy w Wielkiej Brytanii (Zarządzającym Inwestycjami) w BlackRock Advisors (UK) Limited pod adresem: 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, aby uzyskać szczegółowe informacje na temat cen i umorzeń, złożyć skargę i przeprowadzić kontrolę (bezpłatnie) oraz w celu uzyskania kopii w języku angielskim dokumentacji programu, o której mowa w ust. 11 lit. a) i b) powyżej (bezpłatnie) oraz dokumentacji wymienionej w ust. 11 lit. c) powyżej (bezpłatnie).

OPODATKOWANIE

Informacje ogólne

Podane informacje nie wyczerpują przedmiotowych kwestii, ani nie stanowią porady o charakterze prawnym czy podatkowym. Potencjalni inwestorzy powinni skonsultować się z profesjonalnymi doradcami co do konsekwencji subskrybowania, nabycia, posiadania, konwersji lub zbycia Tytułów Uczestnictwa zgodnie z prawem jurysdykcji, w których mogą podlegać opodatkowaniu.

Poniżej znajduje się krótkie podsumowanie niektórych aspektów irlandzkiego i brytyjskiego prawa podatkowego oraz praktyk w zakresie transakcji ujętych w niniejszym Prospekcie. Opiera się ono na prawie i praktyce oraz oficjalnych interpretacjach obowiązujących na dzień sporządzenia Prospektu, które mogą ulec zmianie.

Dywidendy, odsetki i zyski kapitałowe (w stosownym przypadku), które Spółka otrzymuje w związku z Inwestycjami (innymi niż w papiery wartościowe irlandzkich emitentów) mogą podlegać opodatkowaniu, w tym podatkom pobieranym u źródła, w krajach, w których znajdują się emitenci Inwestycji. Przewiduje się, że Spółka może nie mieć możliwości skorzystania z obniżonych stawek podatku pobieranego u źródła w ramach umów o unikaniu podwójnego opodatkowania między Irlandią a takimi krajami. W związku z tym takie podatki u źródła można uznać za zasadniczo nie do odzyskania, ponieważ sama Spółka jest zwolniona z podatku dochodowego. Jeżeli sytuacja ta ulegnie zmianie w przyszłości, a zastosowanie niższej stawki spowoduje spłatę na rzecz Spółki, Wartość Aktywów Netto nie zostanie ponownie podana, a świadczenie zostanie przydzielone istniejącym Posiadaczom Tytułów Uczestnictwa proporcjonalnie w momencie spłaty.

Niniejszy rozdział nie omawia skutków podatkowych dla osób innych niż te, które są beneficjentami Tytułów Uczestnictwa. Niniejsza część nie obejmuje konsekwencji podatkowych dla inwestorów indywidualnych będących rezydentami Wielkiej Brytanii, którzy nie mają miejsca zamieszkania w Wielkiej Brytanii, ani żadnych traderów finansowych lub innych inwestorów, którzy mogą posiadać Tytuły Uczestnictwa Spółki w ramach swojej działalności handlowej lub zawodowej. Nie obejmuje również skutków podatkowych w odniesieniu do towarzystw ubezpieczeń na życie oraz funduszy inwestycyjnych inwestujących w Spółkę, które uzyskały autoryzację w Wielkiej Brytanii.

Opodatkowanie w Irlandii

Dyrektorzy zostali poinformowani, że ze względu na fakt, iż Spółka jest rezydentem Irlandii dla celów podatkowych, sytuacja podatkowa Spółki i posiadaczy jej Tytułów Uczestnictwa jest taka, jak określono poniżej.

Definicje
Do celów niniejszej części stosuje się poniższe definicje.

„Służba Sądowa"
Służba Sądowa odpowiada za zarządzanie środkami pieniężnymi pozostającymi pod kontrolą sądów lub objętych ich nakazami.

„Środki Równoważne"
stosuje się do przedsiębiorstwa inwestycyjnego, któremu irlandzki urząd skarbowy przekazał zawiadomienie o zatwierdzeniu zgodnie z art. 739D ust. 7B Ustawy o podatkach, a zatwierdzenie nie zostało wycofane.

„Zwolniony Irlandzki Inwestor" oznacza:
(i) pośrednika w rozumieniu art. 739B Ustawy o podatkach;
(ii) program emerytalny, który jest zatwierdzonym programem zwolnionym w rozumieniu art. 774 Ustawy o podatkach, lub fundusz emerytalny bądź program powierniczy, do którego stosuje się art. 784 lub 785 Ustawy o podatkach;
(iii) uczestnika w rozumieniu Ustawy o automatycznym zapisie do systemu oszczędnościowo-emerytalnego z 2024 r. [Automatic Enrolment Retirement Savings Scheme Act], jednostki uczestnictwa są przechowywane przez Urząd w rozumieniu tej Ustawy w imieniu uczestnika;
(iv) firmę prowadzącą działalność w zakresie ubezpieczeń na życie w rozumieniu art. 706 Ustawy o podatkach;
(v) przedsiębiorstwo inwestycyjne w rozumieniu art. 739B ust. 1 Ustawy o podatkach;
(vi) inwestycyjną spółkę komandytową w rozumieniu art. 739J Ustawy o podatkach;
(vii) specjalny program inwestycyjny w rozumieniu art. 737 Ustawy o podatkach;
(viii) fundusz powierniczy, do którego ma zastosowanie art. 731 ust. 5 lit. a) Ustawy o podatkach;
(ix) organizację charytatywną będącą osobą, o której mowa w art. 739D ust. 6 lit. f) ppkt i) Ustawy o podatkach;
(x) osobę uprawnioną do zwolnienia z podatku dochodowego i podatku od zysków kapitałowych zgodnie z art. 784A ust. 2 Ustawy o podatkach, jeżeli posiadane tytuły uczestnictwa stanowią aktywa zatwierdzonego funduszu emerytalnego, zatwierdzonego funduszu minimalnych świadczeń emerytalnych lub specjalnego konta oszczędnościowego z premią;
(xi) spółdzielczą kasę oszczędnościowo-kredytową w rozumieniu art. 2 Ustawy o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych z 1997 r.;
(xii) osobę uprawnioną do zwolnienia z podatku dochodowego i podatku od zysków kapitałowych na podstawie art. 787I Ustawy o podatkach, w przypadku gdy tytuły uczestnictwa stanowią aktywa PRSA;
(xiii) spółkę z rezydencją podatkową w Irlandii inwestującą w fundusz rynku pieniężnego, będący osobą, o której mowa w art. 739D ust. 6 lit. k Ustawa o podatkach;

(xiv) przedsiębiorstwo, które podlega lub będzie podlegać opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych zgodnie z art. 110 ust. 2 Ustawy o podatkach w odniesieniu do płatności dokonywanych na jej rzecz przez Fundusz;
(xv) kwalifikowaną spółkę zarządzającą w rozumieniu art. 739B Ustawy o podatkach;
(xvi) wskazaną spółkę w rozumieniu art. 734 ust. 1 Ustawy o podatkach;
(xvii) Krajową Agencję Zarządzania Aktywami (National Asset Management Agency) będącą osobą, o której mowa w art. 739D lit. ka) Ustawy o podatkach;
(xviii) Agencję Zarządzania Skarbem Państwa (National Treasury Management Agency) lub wehikuł inwestycyjny Funduszu (w rozumieniu art. 37 ustawy z 2014 r. o Agencji Zarządzania Skarbem Państwa (ze zmianami)), którego jedynym beneficjentem rzeczywistym jest Minister Finansów lub państwo działające za pośrednictwem Agencji Zarządzania Skarbem Państwa;
(xix) Irlandzkie Biuro Ubezpieczycieli Komunikacyjnych w odniesieniu do inwestycji dokonanych przez nie ze środków wypłacanych na rzecz Funduszu Odszkodowań z tyt. Niewypłacalności Ubezpieczycieli Komunikacyjnych (Motor Insurers' Insolvency Compensation Fund);
(xx) osobę uprawnioną do zwolnienia z podatku dochodowego i podatku od zysków kapitałowych na mocy art. 787AC Ustawy o podatkach, a Tytuły Uczestnictwa stanowią aktywa PEEP w rozumieniu Części 30 rozdziału 2D Ustawy o podatkach;
(xxi) każdego innego Rezydenta Irlandii lub Osobę o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, która może uzyskać zezwolenie na posiadanie Tytułów Uczestnictwa na mocy przepisów podatkowych lub na mocy pisemnej praktyki bądź koncesji Irlandzkiego Urzędu Skarbowego (Irish Revenue Commissioners) bez powodowania obciążenia podatkowego w Spółce lub narażania zwolnień podatkowych dotyczących Spółki powodujących powstanie obciążenia podatkowego w Spółce,

pod warunkiem, że złożone zostało Odpowiednie Oświadczenie.

„Pośrednik" oznacza osobę, która:
i) prowadzi działalność polegającą na przyjmowaniu lub obejmującą przyjmowanie płatności od przedsiębiorstw inwestycyjnych w imieniu innych osób; lub
ii) posiada udziały w przedsiębiorstwie inwestycyjnym w imieniu innych osób.

„Irlandia" oznacza Republikę Irlandii/Państwo.

„Osoba o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii"
i) w przypadku osoby fizycznej oznacza osobę, która ma miejsce stałego pobytu w Irlandii do celów podatkowych.
ii) w przypadku trustu oznacza trust, który ma stałą siedzibę w Irlandii do celów podatkowych.

Poniższa definicja została wydana przez irlandzki urząd skarbowy w odniesieniu do miejsca stałego zamieszkania osób fizycznych:

Pojęcie „miejsce stałego pobytu", w odróżnieniu od pojęcia „miejsce pobytu", odnosi się do normalnego trybu życia danej osoby i oznacza miejsce zamieszkania w danym miejscu o pewnym stopniu ciągłości.

Osoba, która zamieszkuje w Irlandii przez trzy kolejne lata podatkowe, staje się osobą o miejscu stałego zamieszkania w Irlandii z początkiem czwartego roku podatkowego.

Na przykład osoba, która zamieszkuje w Irlandii w latach podatkowych:
- od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.
- od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. oraz
- od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

staje się Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii od dnia 1 stycznia 2025 r.

Osoba fizyczna, która ma miejsce stałego pobytu w Irlandii, przestaje nią być na koniec trzeciego roku podatkowego, w którym nie ma miejsca stałego pobytu w Irlandii. Tym samym osoba fizyczna mająca miejsce pobytu i miejsce stałego pobytu w Irlandii w roku podatkowym od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. i wyjeżdżająca z Irlandii w tym roku podatkowym pozostanie osobą mającą miejsce stałego pobytu w Irlandii do końca roku podatkowego trwającego od 1 stycznia 2027 r. do 31 grudnia 2027 r.

„Rezydent Irlandii"
i) w przypadku osoby fizycznej oznacza osobę, która jest rezydentem Irlandii do celów podatkowych.
ii) w przypadku trustu oznacza trust, który jest rezydentem w Irlandii do celów podatkowych.
iii) w przypadku przedsiębiorstwa, oznacza przedsiębiorstwo, które jest rezydentem w Irlandii do celów podatkowych.

Rezydencja podatkowa – osoba fizyczna

Osoba fizyczna będzie uważana za rezydenta Irlandii przez określony dwunastomiesięczny rok podatkowy, jeżeli:

- spędza w Irlandii co najmniej 183 dni w tym dwunastomiesięcznym roku podatkowym; lub
- spędza w Irlandii łącznie 280 dni, biorąc pod uwagę liczbę dni spędzonych w Irlandii w tym dwunastomiesięcznym roku podatkowym wraz z liczbą dni spędzonych w Irlandii w poprzednim dwunastomiesięcznym roku podatkowym.

Obecność osoby fizycznej w Irlandii w dwunastomiesięcznym roku podatkowym nie dłuższa niż 30 dni nie będzie brana pod uwagę do celów zastosowania testu dwuletniego. Obecność w Irlandii w danym dniu oznacza osobistą obecność danej osoby o dowolnej porze tego dnia.

Rezydencja podatkowa – spółka

Należy zauważyć, że określenie rezydencji spółki do celów podatkowych może być w niektórych przypadkach skomplikowane. Podmioty deklarujące odsyła się do konkretnych przepisów prawnych zawartych w art. 23A Ustawy o podatkach.

Spółka zarejestrowana w Irlandii będzie automatycznie uznawana za rezydenta Irlandii do celów podatkowych, chyba że została uznana za rezydenta w jurysdykcji, z którą Irlandia zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania. Spółka zarejestrowana w jurysdykcji zagranicznej, a która jest centralnie zarządzana i kontrolowana w Irlandii, będzie traktowana jako rezydent Irlandii do celów podatkowych, chyba że na mocy umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jej rezydencja zostanie określona inaczej.

Rezydencja podatkowa – trust

Ustalenie rezydencji podatkowej trustu może być skomplikowane. Trust będzie zasadniczo uznawany za rezydenta Irlandii do celów podatkowych, jeżeli większość jego powierników jest rezydentami Irlandii do celów podatkowych. W przypadku, gdy niektórzy, ale nie wszyscy, powiernicy są rezydentami w Irlandii, rezydencja trustu będzie zależeć od tego, gdzie prowadzona jest ogólna administracja trustu. Ponadto należałoby uwzględnić postanowienia każdej stosownej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. W rezultacie sytuacja każdego trustu musi być rozpatrywana indywidualnie.

„Osobiste Przedsiębiorstwo Inwestycji Portfelowych" oznacza przedsiębiorstwo inwestycyjne, którego warunki przewidują, że część lub całość jego majątku może być lub została wybrana bądź podlega lub podlegała wpływom:

i) inwestora,
ii) osoby działającej w imieniu inwestora,
iii) osoby związanej z inwestorem,
iv) osoby związanej z osobą działającą w imieniu inwestora,
v) inwestora i osoby związanej z inwestorem, lub
vi) osoby działającej w imieniu inwestora i osoby związanej z inwestorem.

Przedsiębiorstwo inwestycyjne nie jest Osobistym Przedsiębiorstwem Inwestycji Portfelowych, jeżeli jedyny majątek, który mógł być lub został wybrany, był dostępny publicznie w momencie, kiedy jest dostępny do wyboru przez inwestora i jest wyraźnie określony w materiałach marketingowych lub innych materiałach promocyjnych przedsiębiorstwa inwestycyjnego. Przedsiębiorstwo inwestycyjne musi również postępować w sposób niedyskryminacyjny wobec wszystkich inwestorów. W przypadku inwestycji czerpiących 50% lub więcej swojej wartości z nieruchomości gruntowych, każda inwestycja dokonana przez osobę fizyczną jest ograniczona do 1% całkowitego wymaganego kapitału.

„Odpowiednie Oświadczenie" oznacza oświadczenie dotyczące posiadacza Tytułów Uczestnictwa zgodnie z Załącznikiem 2B Ustawy o podatkach.

„Odpowiedni Okres" oznacza okres 8 lat, rozpoczynający się od nabycia Tytułów Uczestnictwa przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa i każdy kolejny 8-letni okres rozpoczynający się bezpośrednio po poprzedzającym Odpowiednim Okresie.

„Ustawa o podatkach" oznacza irlandzką ustawę o konsolidacji podatków z 1997 r. z późniejszymi zmianami.

Spółka

Spółka będzie uznawana za rezydenta Irlandii dla celów podatkowych, jeśli centralny zarząd i kontrola nad jej działalnością są sprawowane w Irlandii, a Spółka nie jest uznawana za rezydenta gdzie indziej. Intencją Dyrektorów jest, aby działalność Spółki była prowadzona w taki sposób, aby zapewnić jej rezydencję w Irlandii dla celów podatkowych.

Dyrektorzy zostali poinformowani, że Spółka kwalifikuje się jako przedsiębiorstwo inwestycyjne w rozumieniu art. 739B Ustawy o podatkach. Zgodnie z obecnym irlandzkim prawem i praktyką, na tej podstawie nie jest ona obciążana irlandzkim podatkiem od dochodów i zysków.

Jednakże obowiązek podatkowy może powstać w przypadku wystąpienia „zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego" w Spółce. Zdarzenia powodujące powstanie obowiązku podatkowego obejmują wszelkie wypłaty dystrybucyjne na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa lub wszelkie spieniężenia, umorzenia, anulacje lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa bądź przywłaszczenie lub anulowanie Tytułów Uczestnictwa przez Spółkę w celu pokrycia kwoty podatku należnego od zysku z przeniesienia. Zalicza się do nich także zakończenie Odpowiedniego Okresu.

W odniesieniu do posiadacza Tytułów Uczestnictwa, który nie jest ani Rezydentem Irlandii, ani Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii w momencie wystąpienia zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego, Spółka nie zostanie objęta obowiązkiem podatkowym w związku z takim zdarzeniem podatkowym, pod warunkiem że złożone zostało Odpowiednie Oświadczenie, a Spółka nie jest w posiadaniu jakichkolwiek informacji, które mogłyby zasadnie sugerować, że zawarte w nim informacje nie są merytorycznie poprawne.

Zdarzenie powodujące powstanie obowiązku podatkowego nie spowoduje powstania obowiązku podatkowego, jeśli w momencie tego zdarzenia formalnie uzgodnione są Środki Równoważne z irlandzkim organem celno-podatkowym (Revenue Commissioners), a zatwierdzenie nie zostało wycofane. W przypadku braku Odpowiedniego Oświadczenia lub Środków Równoważnych istnieje domniemanie, że inwestor jest Rezydentem Irlandii lub Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii.

Gdy wymagane jest Odpowiednie Oświadczenie, ale nie zostało dostarczone Spółce przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa lub gdy wymagana jest zgoda w odniesieniu do odpowiednich Środków Równoważnych, ale nie została otrzymana od Irlandzkiego Urzędu Podatkowego, a podatek zostanie następnie potrącony przez Spółkę w związku z wystąpieniem zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego, ustawodawstwo irlandzkie przewiduje zwrot takiego podatku wyłącznie spółkom podlegającym irlandzkiemu podatkowi dochodowemu od osób prawnych, niektórym osobom ubezwłasnowolnionym oraz w pewnych innych ograniczonych okolicznościach.

Zdarzenia powodujące powstanie obowiązku podatkowego nie obejmują:
- wymiany przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa w Spółce, dokonywanej w drodze umowy zawartej na warunkach rynkowych, w ramach której posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie otrzymuje jakiekolwiek płatności, na inne Tytuły Uczestnictwa w Spółce;
- jakichkolwiek transakcji (które w innym przypadku mogłyby być zdarzeniem powodującym powstanie obowiązku podatkowego) w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa posiadanych w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji;
- przeniesienia przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa prawa do Tytułów Uczestnictwa, jeżeli przeniesienie następuje pomiędzy małżonkami, byłymi małżonkami, partnerami cywilnymi lub byłymi partnerami cywilnymi, z zastrzeżeniem określonych warunków;
- wymiany Tytułów Uczestnictwa w wyniku kwalifikującej się fuzji lub przebudowy (w rozumieniu art. 739H Ustawy o podatkach) Spółki z innym przedsiębiorstwem inwestycyjnym;
- jakichkolwiek transakcji w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa w przedsiębiorstwie inwestycyjnym, które wynikają wyłącznie ze zmiany zarządzającego funduszami administrowanymi przez Służbę Sądową.

W przypadku gdy zdarzeniem podatkowym jest zakończenie Odpowiedniego Okresu, w zakresie, w jakim powstaje jakikolwiek podatek w związku z domniemanym zbyciem, podatek ten będzie dozwolony jako zaliczenie na poczet wszelkich podatków należnych z tytułu późniejszego spieniężenia, umorzenia, anulowania lub przeniesienia odpowiednich Tytułów Uczestnictwa.

W przypadku Tytułów Uczestnictwa posiadanych w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji, posiadacz Tytułów Uczestnictwa będzie musiał rozliczyć odpowiedni podatek powstały na koniec Odpowiedniego Okresu na podstawie samooceny.

Jeżeli Spółka będzie zobowiązana do rozliczenia podatku w przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego, będzie uprawniona do potrącenia z płatności wynikającej ze zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego kwoty równej odpowiedniemu podatkowi i/lub, w stosownych przypadkach, do przywłaszczenia lub anulowania takiej liczby Tytułów Uczestnictwa posiadacza tych Tytułów lub beneficjenta rzeczywistego Tytułów Uczestnictwa, jaka będzie niezbędna do pokrycia kwoty podatku. Właściwy posiadacz Tytułów Uczestnictwa i beneficjent rzeczywisty Tytułów Uczestnictwa zwolnią Spółkę z odpowiedzialności z tytułu strat poniesionych przez Spółkę w związku z nałożeniem na nią obowiązku rozliczenia podatku z tytułu zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego, jeżeli takie potrącenie, przywłaszczenie lub anulowanie nie zostanie zrealizowane.

Należy zapoznać się z poniższą częścią dotyczącą skutków podatkowych dla Spółki i posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w związku ze zdarzeniem powodującym powstanie obowiązku podatkowego w odniesieniu do: -

i) posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, których Tytuły Uczestnictwa są przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji;
ii) posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, którzy nie są Rezydentami Irlandii ani Osobami o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, a ich Tytuły Uczestnictwa nie są przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji, oraz
iii) posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, którzy są Rezydentami Irlandii lub Osobami o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, a ich Tytuły Uczestnictwa nie są przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji.

Dywidendy otrzymane przez Spółkę z inwestycji w akcje irlandzkich spółek mogą podlegać irlandzkiemu podatkowi potrącanemu z dywidendy według stawki 25% (z mocą od dnia 1 stycznia 2020 r.). Niemniej jednak Spółka może złożyć płatnikowi oświadczenie, że do dywidendy uprawniony jest program zbiorowego inwestowania, co uprawni Spółkę do otrzymywania takich dywidend bez potrącania irlandzkiego podatku od dywidendy.

(i) Posiadacze Tytułów Uczestnictwa, których Tytuły Uczestnictwa są przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji

W przypadku gdy Tytuły Uczestnictwa są przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji, na posiadaczu Tytułów Uczestnictwa (a nie na Spółce) spoczywa obowiązek samodzielnego rozliczenia jakichkolwiek podatków wynikających ze zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego. W przypadku osoby fizycznej, podatek w obecnej wysokości 41% powinien być rozliczany przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa w odniesieniu do wszelkich wypłat i zysków na rzecz indywidualnego posiadacza Tytułów Uczestnictwa z tytułu spieniężenia, umorzenia lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa przez ich posiadacza. W przypadku gdy inwestycja stanowi przedsięwzięcie inwestycyjne w ramach indywidualnego portfela („PPIU"), podatek według stawki 60% powinien być rozliczony przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa. Stawka ta ma zastosowanie, gdy indywidualny posiadacz Tytułów Uczestnictwa prawidłowo uwzględnił informacje na temat dochodu w terminowo złożonej deklaracji podatkowej.

W przypadku gdy posiadaczem Tytułów Uczestnictwa jest spółka, wszelkie płatności będą traktowane jako dochody podlegające opodatkowaniu na podstawie Sprawy IV z Załącznika D do Ustawy o podatkach. Posiadający Tytuły Uczestnictwa podmiot prawny będący Rezydentem Irlandii, którego Tytuły Uczestnictwa są w jego posiadaniu w związku z transakcją handlową, będzie podlegał opodatkowaniu od wszelkich dochodów lub zysków związanych z tą transakcją.

Posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie będzie musiał samodzielnie rozliczać się z podatku w związku ze zdarzeniem podatkowym, jeżeli a) posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie jest Rezydentem Irlandii ani Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, lub b) posiadacz Tytułów Uczestnictwa jest Zwolnionym Irlandzkim Inwestorem (zgodnie z definicją powyżej).

Należy zauważyć, że nie jest wymagane Odpowiednie Oświadczenie ani zgoda w odniesieniu do odpowiednich środków równoważnych w przypadku, gdy Tytuły Uczestnictwa będące przedmiotem wniosku o subskrypcję lub rejestrację przeniesienia Tytułów Uczestnictwa, są przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji. Obecnym zamiarem Dyrektorów jest, aby wszystkie Tytuły Uczestnictwa były przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji.

Jeżeli w przyszłości Dyrektorzy zezwolą na przechowywanie Tytułów Uczestnictwa w formie dokumentu poza Uznanym Systemem Rozliczania Transakcji, potencjalni inwestorzy Tytułów Uczestnictwa objętych zapisem oraz proponowani cesjonariusze Tytułów Uczestnictwa będą musieli wypełnić Odpowiednie Oświadczenie jako warunek wstępny wyemitowania Tytułów Uczestnictwa w Spółce lub rejestracji jako cesjonariusz Tytułów Uczestnictwa (w zależności od przypadku). Nie będzie wymagane wypełniane Odpowiedniego Oświadczenia, jeśli Spółka otrzymała zgodę Irlandzkiego Urzędu Skarbowego, w ramach której wprowadzono odpowiednie środki równoważne.

W zakresie, w jakim jakiekolwiek Tytuły Uczestnictwa nie będą przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji, w przypadku powstania obowiązku podatkowego wystąpią opisane poniżej konsekwencje podatkowe.

(ii) Posiadacze Tytułów Uczestnictwa, którzy są Rezydentami Irlandii lub Osobami o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, a ich Tytuły Uczestnictwa nie są przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji

Spółka nie będzie musiała potrącać podatku w przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego w odniesieniu do posiadacza Tytułów Uczestnictwa, jeżeli: a) posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie jest ani Rezydentem Irlandii, ani Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, złożył Odpowiednie Oświadczenie, a Spółka nie ma powodu sądzić, by Odpowiednie Oświadczenie było nieprawidłowe, lub b) Spółka wprowadziła odpowiednie Środki Równoważne w celu zapewnienia, że posiadacze Tytułów Uczestnictwa w Spółce nie są ani Rezydentami Irlandii ani Osobami o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii. W przypadku braku Odpowiedniego Oświadczenia lub zgody irlandzkiego urzędu skarbowego (Irish Revenue Commissioners), o czym mowa powyżej, obowiązek podatkowy wystąpi w przypadku zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego w Spółce niezależnie od faktu, że posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie jest ani Rezydentem Irlandii ani Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii. Odpowiedni podatek, który zostanie potrącony, został opisany w punkcie (iii) poniżej.

W zakresie, w jakim posiadacz Tytułów Uczestnictwa działa jako Pośrednik w imieniu osób, które nie są ani Rezydentami Irlandii, ani Osobami o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, Spółka nie będzie zobowiązana potrącać podatku w przypadku wystąpienia zdarzenia podatkowego, pod warunkiem, że Pośrednik złoży Odpowiednie Oświadczenie, że działa w imieniu takich osób, a Spółka nie będzie w posiadaniu jakichkolwiek informacji, które mogłyby sugerować, że informacje w nim zawarte nie są merytorycznie poprawne lub jeśli Spółka uzyska zgodę Irlandzkiego Urzędu Skarbowego (Irish Revenue Commissioners) na zastosowanie odpowiednich Środków Równoważnych.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa, którzy nie są ani Rezydentami Irlandii, ani Osobami o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, a którzy złożyli Odpowiednie Oświadczenia, w odniesieniu do których Spółka nie jest w posiadaniu jakichkolwiek informacji, które mogłyby sugerować, że informacje w nich zawarte nie już merytorycznie poprawne, nie będą ponosić odpowiedzialności podatkowej w Irlandii w odniesieniu do dochodu z posiadanych Tytułów Uczestnictwa ani zysków ze zbycia Tytułów Uczestnictwa. Jednakże każdy podmiot będący posiadaczem Tytułów Uczestnictwa, który nie jest Rezydentem Irlandii i który posiada Tytuły Uczestnictwa bezpośrednio lub pośrednio za pośrednictwem lub na rzecz oddziału handlowego lub agencji w Irlandii, będzie podlegał irlandzkiemu podatkowi od dochodu z Tytułów Uczestnictwa lub zysków ze zbycia Tytułów Uczestnictwa.

W przypadku potrącania podatku przez Spółkę na podstawie braku złożenia w Spółce Odpowiedniego Oświadczenia przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa, irlandzkie ustawodawstwo zasadniczo nie przewiduje zwrotu podatku. Zwroty podatku będą dozwolone tylko w ograniczonych przypadkach.

(iii) Posiadacze Tytułów Uczestnictwa, którzy są Rezydentami Irlandii lub Osobami o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, a ich Tytuły Uczestnictwa nie są przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji

Jeżeli posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie jest Zwolnionym Irlandzkim Inwestorem (zgodnie z definicją powyżej), złoży Odpowiednie Oświadczenie w tym zakresie, a Spółka nie jest w posiadaniu żadnych informacji, które mogłyby sugerować, że informacje w nim zawarte nie są poprawne, Spółka będzie zobowiązana potrącić podatek z tytułu wszelkich wypłat i innych zdarzeń podatkowych w odniesieniu do posiadacza Tytułów Uczestnictwa będącego Rezydentem Irlandii lub Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii.

Spółka będzie zobowiązana potrącić podatek w wysokości 41% od jakiejkolwiek wypłaty lub zysku powstałego po stronie posiadacza Tytułów Uczestnictwa (innego niż spółka, która złożyła wymagane oświadczenie) z tytułu spieniężenia, umorzenia lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa przez ich posiadacza będącego Rezydentem Irlandii lub Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii. Podatek według stawki 41% zostanie również potrącony w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec Odpowiedniego Okresu (w odniesieniu do jakiejkolwiek nadwyżki wartości w stosunku do kosztu odnośnych Tytułów Uczestnictwa) w zakresie, w jakim posiadacz Tytułów Uczestnictwa (inny niż spółka, która złożyła wymagane oświadczenie) jest Rezydentem Irlandii lub Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii i nie jest Zwolnionym Irlandzkim Inwestorem, który złożył Odpowiednie Oświadczenie lub w stosunku do którego Irlandzki Urząd Skarbowy (Irish Revenue Commissioners) wyrazili zgodę na zastosowanie odpowiednich Środków Równoważnych. Spółka będzie zobowiązana potrącić podatek w wysokości 25% w przypadku, gdy posiadaczem Tytułów Uczestnictwa będzie spółka, która złożyła wymagane oświadczenie.

Jednakże Spółka będzie zwolniona z obowiązku potrącania podatku w odniesieniu do wypłat i zysków z umorzenia, anulowania, przeniesienia własności lub spieniężenia Tytułów Uczestnictwa posiadanych przez Rezydentów Irlandii i Osoby o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, jeżeli dane Tytuły Uczestnictwa będą przechowywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji.

W pewnych okolicznościach Spółka może zdecydować o niepotrącaniu podatku w wyniku wystąpienia zdarzenia powodującego powstanie obowiązku podatkowego. W przypadku dokonania przez Spółkę takiego wyboru posiadacz Tytułów Uczestnictwa będzie zobowiązany rozliczyć należny podatek w ramach systemu samodzielnej oceny opodatkowania.

Przepisy zapobiegające unikaniu opodatkowania mają zastosowanie w przypadku, gdy przedsiębiorstwo inwestycyjne jest uznawane za PPIU, a posiadacz Tytułów Uczestnictwa jest osobą fizyczną. W takich okolicznościach każda płatność na rzecz posiadacza Tytułów Uczestnictwa będzie opodatkowana stawką 60%. W rzeczywistości chodzi o to, czy inwestor lub powiązana osoba ma prawo wyboru przewidziane w ramach środków zapobiegających unikaniu opodatkowania. Indywidualni posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zasięgnąć niezależnej porady prawnej w celu ustalenia, czy przedsiębiorstwo inwestycyjne, w wyniku swojej sytuacji osobistej, mogłoby zostać uznane za PPIU.

Podmioty posiadające Tytuły Uczestnictwa będące Rezydentami Irlandii, którzy otrzymują wypłaty (w przypadku gdy są one dokonywane corocznie lub w krótszych odstępach czasu), od których potrącony został podatek, będą traktowani jako odbiorcy płatności podlegających opodatkowaniu zgodnie ze Sprawą IV w Załączniku D do Ustawy o podatkach, od których potrącono podatek według stawki 25%. Posiadający Tytuły Uczestnictwa podmiot prawny będący Rezydentem Irlandii, którego Tytuły Uczestnictwa są w jego posiadaniu w związku z transakcją handlową, będzie podlegał opodatkowaniu w odniesieniu do wszelkich dochodów lub zysków związanych z tą transakcją z potrąceniem z podatku dochodowego od osób prawnych należnego z tytułu jakichkolwiek podatków potrąconych przez Spółkę.

Ogólnie rzecz biorąc, posiadacze Tytułów Uczestnictwa niebędący osobami prawnymi, którzy są Rezydentami Irlandii lub Osobami o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii, nie będą podlegać dalszemu irlandzkiemu podatkowi od dochodu z Tytułów Uczestnictwa lub zysków uzyskanych ze zbycia Tytułów Uczestnictwa, w przypadku gdy podatek został potrącony przez Spółkę z otrzymanych płatności. W przypadku osiągnięcia przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa zysku walutowego ze zbycia Tytułów Uczestnictwa, taki posiadacz Tytułów Uczestnictwa może podlegać irlandzkiemu podatkowi od zysków kapitałowych w roku podatkowym, w którym zbywane są Tytuły Uczestnictwa.

Każdy posiadacz Tytułów Uczestnictwa, który jest Rezydentem Irlandii lub Osobą o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii i otrzymuje wypłatę lub zysk z tytułu spieniężenia, umorzenia, anulowania lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa, od których Spółka nie pobrała podatku, może podlegać opodatkowaniu podatkiem dochodowym lub podatkiem dochodowym od osób prawnych w odniesieniu do kwoty takiej wypłaty lub zysku.

Spółka zobowiązuje się do okresowego przekazywania informacji Irlandzkiemu Urzędowi Skarbowemu w odniesieniu do określonych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa oraz wartości ich inwestycji w Spółce. Zobowiązanie to powstaje w odniesieniu do posiadaczy Tytułów Uczestnictwa będących Rezydentami Irlandii lub Osobami o Miejscu Stałego Zamieszkania w Irlandii (innymi niż Zwolnieni Irlandzcy Inwestorzy).

(iv) Irlandzka Służba Sądowa

Jeżeli Tytuły Uczestnictwa są w posiadaniu Służby Sądowej, Spółka nie potrąca podatku od płatności dokonywanych na rzecz Służby Sądowej. W przypadku wykorzystania środków znajdujących się pod kontrolą Służby Sądowej na nabycie Tytułów Uczestnictwa w Spółce, Służba Sądowa przejmuje w odniesieniu do tych nabytych Tytułów Uczestnictwa obowiązki Spółki w zakresie m.in. potrącania podatku w odniesieniu do zdarzeń podatkowych, składania deklaracji podatkowych i poboru podatku.

Ponadto w odniesieniu do każdego roku podatkowego, w dniu lub przed dniem 28 lutego roku następującego po roku oceny, Służba Sądowa musi złożyć w Irlandzkim Urzędzie Skarbowym deklarację, która:

i) określa całkowitą kwotę zysków powstałych po stronie przedsiębiorstwa inwestycyjnego w odniesieniu do nabytych jednostek oraz
ii) określa w odniesieniu do każdej osoby, która jest lub była rzeczywiście uprawniona do tych jednostek:
   a. tam, gdzie jest to możliwe, nazwisko i adres takiej osoby,
   b. kwotę całkowitych zysków, których dana osoba jest beneficjentem, oraz
   c. wszelkie inne informacje, jakie mogą być wymagane przez Irlandzki Urząd Skarbowy.

Opłata skarbowa

W Irlandii nie pobiera się opłaty skarbowej od emisji, przeniesienia, odkupu lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa w Spółce. W przypadku gdy jakikolwiek zapis na Tytuły Uczestnictwa lub umorzenie Tytułów Uczestnictwa zostanie zrealizowane przez przeniesienie rzeczowe irlandzkich papierów wartościowych lub innej irlandzkiej własności, z tytułu przeniesienia takich papierów wartościowych lub własności może zostać naliczona irlandzka opłata skarbowa.

Spółka nie będzie miała obowiązku uiszczania irlandzkiej opłaty skarbowej w związku z przeniesieniem lub cesją akcji lub zbywalnych papierów wartościowych, pod warunkiem że akcje lub zbywalne papiery wartościowe nie zostały wyemitowane przez spółkę zarejestrowaną w Irlandii oraz pod warunkiem, że przeniesienie lub cesja nie dotyczy jakichkolwiek nieruchomości znajdujących się w Irlandii ani jakiegokolwiek prawa do takiej nieruchomości lub udziałów w niej, ani również jakichkolwiek akcji lub zbywalnych papierów wartościowych spółki (innej niż spółka będąca programem zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 739B Ustawy o podatkach), która jest zarejestrowana w Irlandii.

Opłata skarbowa nie zostanie naliczona w przypadku odbudowy lub fuzji przedsiębiorstw inwestycyjnych zgodnie z art. 739H Ustawy o podatkach, pod warunkiem, że odbudowa lub fuzja jest podejmowana w celach handlowych w dobrej wierze, a nie w celu unikania opodatkowania.

Podatek od nabytego majątku

Zbycie Tytułów Uczestnictwa nie będzie podlegać irlandzkiemu podatkowi od darowizn lub spadków (podatek od nabytego majątku), pod warunkiem, że Spółka mieści się w definicji przedsiębiorstwa inwestycyjnego (w rozumieniu art. 739B Ustawy o podatkach) oraz że: a) w dniu darowizny lub spadku osoba obdarowana lub przyjmująca spadek nie ma miejsca zamieszkania ani miejsca stałego pobytu w Irlandii; b) w dniu zbycia posiadacz Tytułów Uczestnictwa zbywający Tytuły Uczestnictwa nie ma miejsca zamieszkania ani miejsce stałego pobytu w Irlandii; oraz (c) Tytuły Uczestnictwa wchodzą w skład darowizny lub spadku w dniu takiej darowizny lub spadku oraz w „dniu wyceny" (zgodnie z definicją do celów irlandzkiego podatku od nabytego majątku).

FATCA (Przepisy w sprawie wypełniania obowiązków podatkowych przez posiadaczy rachunków zagranicznych)

Umowa pomiędzy rządami Stanów Zjednoczonych i Irlandii mająca na celu zapewnienie lepszej zgodności z międzynarodowymi aspektami przepisów podatkowych oraz w celu implementacji przepisów FATCA („Umowa Międzyrządowa USA-Irlandia") została zawarta, aby umożliwić wdrożenie w Irlandii amerykańskich przepisów w sprawie wypełniania obowiązków podatkowych przez posiadaczy rachunków zagranicznych (Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA) wynikających z amerykańskiej ustawy o promocji zatrudnienia (Hiring Incentives to Restore Employment Act), która wprowadza zasady przekazywania informacji oraz potencjalny 30-procentowy podatek u źródła od niektórych płatności pochodzących ze źródeł amerykańskich bądź z nimi związanych lub odnoszących się do aktywów amerykańskich, dokonywanych na rzecz określonych kategorii odbiorców, takich jak instytucje finansowe niebędące instytucjami amerykańskimi („zagraniczne instytucje finansowe"), które nie spełniają wymogów określonych w FATCA ani nie są zwolnione od tego podatku na innej podstawie. Zgodnie z Umową Międzyrządową USA-Irlandia, niektóre instytucje finansowe („instytucje przekazujące informacje") są zobowiązane przekazywać irlandzkiemu urzędowi skarbowemu (Irish Revenue Comissioners) informacje na temat amerykańskich podmiotów posiadających w nich rachunki (przy czym takie informacje są następnie udostępniane organom podatkowym Stanów Zjednoczonych). Oczekuje się, że Spółka będzie mieć status instytucji przekazującej informacje na potrzeby tych przepisów. Spółka nie będzie jednak zasadniczo musiała zgłaszać irlandzkiemu urzędowi skarbowemu jakichkolwiek informacji w odniesieniu do amerykańskich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, ponieważ oczekuje się, że Tytuły Uczestnictwa będą traktowane jako będące przedmiotem regularnego obrotu na ugruntowanym rynku papierów wartościowych, dlatego nie powinny one w związku z tym stanowić rachunków finansowych dla celów FATCA dopóki Tytuły Uczestnictwa są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie lub na jakiejkolwiek innej uznanej giełdzie papierów wartościowych do celów podatkowych w Irlandii. Może jednak nadal istnieć konieczność złożenia zerowej deklaracji w Irlandzkim Urzędzie Skarbowym. Spółka oraz Zarządzający zamierzają podjąć kroki, aby zapewnić, że Spółka będzie traktowana jako spełniająca wymogi FATCA

poprzez zapewnienie zgodności z warunkami systemu przekazywania informacji przewidzianego postanowieniami Umowy Międzyrządowej USA-Irlandia. Nie można jednak zagwarantować, że Spółka będzie miała możliwość spełnienia wymogów FATCA, przy czym w wypadku braku takiej możliwości płatności otrzymywane przez Spółkę ze źródeł amerykańskich bądź z nimi związane lub odnoszące się do aktywów amerykańskich mogą zostać opodatkowane 30-procentowym podatkiem u źródła, co może prowadzić do ograniczenia funduszy, z których Spółka dokonuje wypłat na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

W związku z powyższym posiadacze Tytułów Uczestnictwa w Spółce będą zobowiązani do przekazania określonych informacji Spółce (i/lub brokerowi, depozytariuszowi lub przedstawicielowi, za pośrednictwem których posiada swoje Tytuły Uczestnictwa w Spółce) w celu spełnienia warunków FATCA. Należy pamiętać, że Zarządzający ustalił, iż Podmioty Amerykańskie nie mogą posiadać Tytułów Uczestnictwa w Funduszach.

Posiadacze tytułów uczestnictwa oraz potencjalni inwestorzy powinni skonsultować się z doradcami podatkowymi w sprawie ewentualnego wpływu FATCA na ich inwestycje w Spółce.

Wspólny Standard Sprawozdawczości (Common Reporting Standard, CRS)

Wspólny Standard Sprawozdawczości („CRS") to globalny standard w zakresie Automatycznej Wymiany Informacji („AEOI"). Został on zatwierdzony przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju („OECD") w lutym 2014 r. i opiera się na wcześniejszych pracach OECD i UE, światowych standardach przeciwdziałania praniu pieniędzy, a w szczególności na modelowych umowach międzyrządowym FATCA. W ramach CRS jurysdykcje uczestniczące są zobowiązane do wymiany pewnych informacji posiadanych przez instytucje finansowe dotyczących inwestorów niebędących ich rezydentami. CRS obowiązuje w Irlandii od dnia 1 stycznia 2016 r. Spółka będzie zobowiązana do przekazania irlandzkiemu urzędowi skarbowemu (Irish Revenue Comissioners) określonych informacji na temat posiadaczy Tytułów Uczestnictwa niebędących rezydentami Irlandii do celów podatkowych (które z kolei zostaną przekazane właściwym organom podatkowym).

Więcej informacji na temat CRS można znaleźć na stronie internetowej AEOI (Automatyczna Wymiana Informacji) na stronie pod adresem www.revenue.ie.

Posiadacze tytułów uczestnictwa oraz potencjalni inwestorzy powinni skonsultować się z doradcami podatkowymi w sprawie ewentualnego wpływu CRS na ich inwestycje w Spółce.

Każdy inwestor zgadza się dostarczyć Spółce informacje i dokumentację przewidziane w obowiązujących przepisach prawa oraz dodatkową dokumentację, o którą Spółka może w uzasadniony sposób poprosić, jeśli będzie to konieczne do wypełnienia przez Spółkę jej zobowiązań wynikających z CRS.

Powiadomienie o ochronie danych – gromadzenie i wymiana informacji w ramach CRS

W celu wypełnienia swoich zobowiązań wynikających z CRS zgodnie z prawem irlandzkim oraz w celu uniknięcia nakładania kar finansowych, Spółka może być zobowiązana do gromadzenia pewnych informacji w odniesieniu do bezpośrednich i pośrednich, niebędących rezydentami Irlandii beneficjentów rzeczywistych Tytułów Uczestnictwa oraz, w zakresie wymaganym zgodnie z CRS, do corocznego zgłaszania takich informacji irlandzkiemu urzędowi skarbowemu (Irish Revenue Comissioners). Informacje te obejmują: imię i nazwisko, adres, jurysdykcję rezydencji podatkowej, numer identyfikacji podatkowej (NIP), datę i miejsce urodzenia (odpowiednio) bezpośrednich lub pośrednich, niebędących rezydentami Irlandii beneficjentów rzeczywistych Tytułów Uczestnictwa, „numer rachunku" i „saldo rachunku" lub wartość na koniec każdego roku kalendarzowego, a także kwotę brutto zapłaconą lub zaksięgowaną na rzecz posiadacza Tytułów Uczestnictwa w ciągu roku kalendarzowego (w tym łączne płatności z tytułu umorzenia).

Takie informacje w odniesieniu do wszystkich bezpośrednich lub pośrednich, niebędących rezydentami Irlandii właścicieli Tytułów Uczestnictwa będą z kolei przetwarzane w bezpieczny sposób przez Irlandzki Urząd Skarbowy z organami podatkowymi innych właściwych jurysdykcji uczestniczących w CRS zgodnie z wymogami CRS (i wyłącznie do celu zapewnienia z nim zgodności).

Więcej informacji na temat CRS można znaleźć na stronie internetowej AEOI (Automatyczna Wymiana Informacji) na stronie pod adresem www.revenue.ie.

Wszyscy potencjalni inwestorzy powinni skonsultować się z odpowiednimi doradcami podatkowymi w sprawie ewentualnego wpływu CRS na ich inwestycje w Spółce.

Opodatkowanie w Wielkiej Brytanii

Założeniem Dyrektorów jest prowadzenie spraw Spółki w taki sposób, aby nie została ona rezydentem Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych. W związku z tym i pod warunkiem, że Spółka nie prowadzi działalności handlowej w Wielkiej Brytanii za pośrednictwem zlokalizowanego tam na stałe oddziału, Spółka nie będzie podlegać brytyjskiemu podatkowi od osób prawnych od swoich dochodów lub zysków podlegających opodatkowaniu.

W zależności od sytuacji osobistej, posiadacze Tytułów Uczestnictwa będący rezydentami podatkowymi w Wielkiej Brytanii mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem dochodowym w Wielkiej Brytanii lub podatkiem dochodowym od osób prawnych w odniesieniu do wszelkich dywidend lub innego podziału dochodu z dowolnej Klasy Tytułów Uczestnictwa Spółki (w tym wszelkich dywidend wypłacanych ze zrealizowanych zysków kapitałowych Spółki). Ponadto posiadacze Tytułów Uczestnictwa w Wielkiej Brytanii, posiadający Tytuły Uczestnictwa na koniec każdego „okresu sprawozdawczego" (zgodnie z definicją dla celów podatkowych w Wielkiej Brytanii), będą potencjalnie

podlegać brytyjskiemu podatkowi dochodowemu lub podatkowi od osób prawnych od swojej części „wykazanego dochodu" Klasy Tytułów Uczestnictwa w zakresie, w jakim kwota ta przekroczy otrzymane dywidendy. Poniżej szczegółowo omówiono pojęcia „wykazanego dochodu" i „okresu sprawozdawczego" oraz ich konsekwencje. Zarówno dywidendy, jak i wykazany dochód będą traktowane jako dywidendy otrzymane od zagranicznej korporacji, z zastrzeżeniem zmiany ich charakteru na odsetki, jak opisano poniżej. Spółka nie potrąca podatku na poczet irlandzkiego podatku od dywidend wypłacanych inwestorom z Wielkiej Brytanii na podstawie tego, że obecnie założeniem jest to, aby wszystkie Tytuły Uczestnictwa były utrzymywane w Uznanym Systemie Rozliczania Transakcji (więcej szczegółów znaleźć można w poprzedniej części zatytułowanej „Opodatkowanie w Irlandii").

Jeżeli Fundusz posiada ponad 60% swoich aktywów w formie oprocentowanej (lub podobnej), wszelkie wypłaty będą traktowane jako udziały w rękach inwestora indywidualnego z Wielkiej Brytanii. Od 6 kwietnia 2016 r. przestała obowiązywać 10-procentowa ulga od dochodu uzyskanego w postaci dywidend. W miejsce zniesionej ulgi wprowadzono dla brytyjskich osób fizycznych kwotę dochodu z dywidend wolną od podatku, która wynosi 5000 GBP (2016/2017). Dywidendy otrzymane powyżej tego progu podlegają opodatkowaniu.

Od dnia 1 lipca 2009 r., po uchwalaniu Ustawy finansowej z 2009 r., wypłaty dywidend otrzymywane przez podmioty będące rezydentami w Wielkiej Brytanii, w tym przez Spółkę, objęte mogą być jednym z wielu zwolnień z brytyjskiego podatku od osób prawnych. Ponadto wypłaty dywidend na rzecz przedsiębiorstw niebędących rezydentami Wielkiej Brytanii, prowadzących działalność handlową w Wielkiej Brytanii za pośrednictwem stałej placówki w Wielkiej Brytanii powinny również podlegać zwolnieniu z brytyjskiego podatku osób prawnych od dywidend w zakresie, w jakim Tytuły Uczestnictwa tej spółki są wykorzystywane lub przechowywane na potrzeby stałej placówki. Do tych celów wykazany dochód będzie traktowany w taki sam sposób, jak wypłata dywidendy.

Tytuły uczestnictwa w Spółce mogą stanowić udziały w funduszach zagranicznych, zgodnie z definicją zawartą w art. 355 Ustawy o podatkach (przepisy międzynarodowe i inne) z 2010 r., ustawy TIOPA z 2010 r. do celów brytyjskiej Ustawy finansowej z 2008 r., gdzie każda Klasa Tytułów Uczestnictwa Funduszu traktowana jest do tego celu jako oddzielny „fundusz zagraniczny".

Przepisy dotyczące opodatkowania funduszy zagranicznych z 2009 r. (SI2009/3001) stanowią, że jeżeli inwestor będący rezydentem lub osobą o stałym miejscu zamieszkania w Wielkiej Brytanii do celów podatkowych posiada udział w funduszu zagranicznym, a fundusz ten jest „funduszem niesprawozdawczym", wszelkie zyski uzyskane przez tego inwestora w związku ze sprzedażą lub innym zbyciem tych udziałów zostaną obciążone brytyjskim podatkiem od dochodu, a nie podatkiem od zysków kapitałowych. Ewentualnie, jeżeli inwestor będący rezydentem lub osobą o stałymi miejscu zamieszkania w Wielkiej Brytanii posiada udziały w funduszu zagranicznym będącym „funduszem sprawozdawczym" we wszystkich okresach rozliczeniowych, w których inwestor posiada w nim udziały, wszelkie zyski z tytułu sprzedaży lub innego zbycia tych udziałów będą podlegać opodatkowaniu jako zysk kapitałowy, a nie jako dochód. Obowiązywać tu będzie ulga z tytułu wszelkich skumulowanych lub reinwestowanych zysków, które zostały już objęte brytyjskim podatkiem dochodowym lub podatkiem dochodowym od osób prawnych (nawet jeśli takie zyski są zwolnione z brytyjskiego podatku od osób prawnych).

W przypadku, gdy fundusz zagraniczny był funduszem niesprawozdawczym przez część okresu, w którym brytyjscy posiadacze Tytułów Uczestnictwa będący rezydentami podatkowymi w Wielkiej Brytanii posiadali w nim udziały, oraz funduszem sprawozdawczym przez pozostałą część tego czasu, posiadacze Tytułów Uczestnictwa mają do dyspozycji wybory, których potencjalnie mogą dokonać w celu proporcjonalnego oszacowania wszelkich zysków osiągniętych z tytułu zbycia. Wpływ jest taki, że część zysku osiągniętego w czasie, gdy fundusz zagraniczny był funduszem sprawozdawczym, będzie opodatkowany jako zysk kapitałowy. Takie wybory mają określone terminy od daty zmiany statusu funduszu, w których można ich dokonać.

Należy zauważyć, że „zbycie" dla celów podatkowych w Wielkiej Brytanii obejmuje zamianę między Funduszami oraz może obejmować zamianę między Klasami Tytułów Uczestnictwa Funduszu.

Ogólnie rzecz biorąc, „fundusz sprawozdawczy" jest funduszem zagranicznym, który spełnia określone z góry oraz coroczne wymogi w zakresie sprawozdawczości wobec brytyjskiego Urzędu Podatkowego i Celnego (HM Revenue & Customs) i posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Dyrektorzy zamierzają zarządzać sprawami Spółki i Funduszy w taki sposób, aby te obowiązki były wypełniane na bieżąco dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa w Funduszu, który zamierza ubiegać się o status funduszu sprawozdawczego w Wielkiej Brytanii ze skutkiem od dnia założenia. Takie coroczne obowiązki będą obejmować obliczanie i raportowanie zwrotu z funduszu zagranicznego za każdy okres sprawozdawczy (zgodnie z definicją dla celów podatkowych w Wielkiej Brytanii) w przeliczeniu na Tytuł Uczestnictwa osiągniętego przez wszystkich odpowiednich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Brytyjscy posiadacze Tytułów Uczestnictwa, którzy posiadają udziały na koniec okresu sprawozdawczego, którego dotyczy wykazany dochód, będą podlegać podatkowi dochodowemu lub podatkowi od osób prawnych od nadwyżki (jeśli występuje) wykazanego dochodu w stosunku do wszelkich wypłat w okresie sprawozdawczym. Uznaje się, że nadwyżka zgłoszonego dochodu powstaje dla brytyjskich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa sześć miesięcy po ostatnim dniu okresu sprawozdawczego.

Po otrzymaniu statusu funduszu sprawozdawczego od brytyjskiego Urzędu Podatkowego i Celnego (HM Revenue & Customs) dla odpowiednich Klas Tytułów Uczestnictwa status powinien nadal obowiązywać, pod warunkiem spełnienia rocznych wymogów. Założeniem Spółki jest również utrzymanie statusu brytyjskiego funduszu sprawozdawczego dla tych Klas Tytułów Uczestnictwa w każdym późniejszym okresie rozliczeniowym.

Inwestorzy powinni zwrócić się do swoich doradców podatkowych w związku z konsekwencjami uzyskania przez Spółkę takiego statusu.

Zgodnie z Przepisem 90 przepisów dotyczących opodatkowania funduszy zagranicznych (Offshore Funds (Tax) Regulations 2009), raporty dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa są udostępniane w terminie sześciu miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego na stronie internetowej pod adresem www.ishares.com/en/pc/about/tax. Celem wspomnianych przepisów jest zapewnienie, że objęte obowiązkiem sprawozdawczości dane dotyczące dochodu będą podawane głównie na stronie internetowej dostępnej dla brytyjskich inwestorów. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą także zwrócić się o udostępnienie wydruku raportu o danych Funduszu za dany rok. Wnioski o przekazanie takich danych należy kierować na adres:

Head of Product Tax, BlackRock Investment Management (UK) Limited, 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL.

Wniosek musi zostać otrzymany w terminie trzech miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego. Jeżeli Zarządzający Inwestycjami nie otrzyma odmiennej informacji w sposób wskazany powyżej, przyjmuje się, że inwestorzy nie wyrazili życzenia otrzymywania raportów w sposób inny niż poprzez dostęp do nich na odpowiedniej stronie internetowej.

Inwestorzy będący rezydentami Wielkiej Brytanii, ale nie posiadający siedziby w Wielkiej Brytanii, którzy podlegają opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii na zasadzie przekazów pieniężnych, powinni wziąć pod uwagę, że inwestycja w klasy jednostek „funduszu sprawozdawczego" może dla ich celów stanowić fundusz mieszany. Ponadto nie ma gwarancji, że nadwyżka dochodu podlegającego zgłoszeniu ponad wypłaty dokonane w danym okresie będzie zawsze zerowa. Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa zachęca się do uzyskania w tej kwestii fachowej porady własnych doradców podatkowych.

Indywidualny posiadacz Tytułów Uczestnictwa mający miejsce zamieszkania w Wielkiej Brytanii lub uznany do celów podatkowych w Wielkiej Brytanii za zamieszkałego w Wielkiej Brytanii może podlegać brytyjskiemu podatkowi od spadku od swoich Tytułów Uczestnictwa w przypadku śmierci lub dokonania określonego rodzaju dożywotniego przeniesienia praw do nich.

Indywidualni posiadacze Tytułów Uczestnictwa mający miejsce stałego pobytu w Wielkiej Brytanii powinni zwrócić uwagę na przepisy części 13 rozdziału 2 Ustawy o podatku dochodowym z 2007 r. Przepisy te mają na celu zapobieganie unikaniu przez osoby fizyczne podatku dochodowego wynikającego z transakcji skutkujących przeniesieniem aktywów lub uzyskaniem dochodów przez osoby (w tym spółki) będące rezydentami lub osobami o stałym miejscu zamieszkania poza Wielką Brytanią i mogą nakładać na nie obowiązek uiszczenia podatku dochodowego z tytułu niepodzielonych dochodów Spółki w cyklu rocznym. Przepisy te nie są ukierunkowane na opodatkowanie zysków kapitałowych.

Osoby prawne będące posiadaczami Tytułów Uczestnictwa i mające status rezydenta Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych powinny zwrócić uwagę na przepisy części 9A ustawy TIOPA 2010 (Taxation (International and Other Provisions Act – Ustawa o opodatkowaniu (przepisy międzynarodowe i inne)), dotyczące „kontrolowanych spółek zagranicznych", mogą mieć zastosowanie do każdej spółki będącej rezydentem Wielkiej Brytanii, która jest – indywidualnie lub wraz z innymi podmiotami traktowanymi jako powiązane z nią dla celów podatkowych – uznawana za posiadającą co najmniej 25-procentowy udział w podlegających opodatkowaniu zyskach spółki niebędącej rezydentem Wielkiej Brytanii, która jest kontrolowana przez podmioty będące rezydentami Wielkiej Brytanii i spełnia pewne inne kryteria (w ogólnym ujęciu – jest rezydentem kraju o niskim poziomie podatków). Termin „kontrola" jest zdefiniowany w część 9A rozdziału 18 ustawy TIOPA 2010. Spółka niebędąca rezydentem Wielkiej Brytanii jest kontrolowana przez podmioty (spółki, osoby fizyczne lub inne podmioty) będące rezydentami Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych lub jest kontrolowana przez dwa podmioty traktowane łącznie, z których jeden jest rezydentem Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych i posiada co najmniej 40-procentowy udział w kapitale, prawach i kompetencjach, poprzez które te podmioty kontrolują spółkę niebędącą rezydentem Wielkiej Brytanii, a drugi posiada udział nie mniejszy niż 40% i nie większy niż 55% w takim kapitale, prawach lub kompetencjach. Na skutek tych przepisów spełniający powyższe kryteria posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych z tytułu dochodu Spółki.

Osobom będącym rezydentami lub mającym miejsce stałego pobytu w Wielkiej Brytanii do celów podatkowych (i które, jeśli są osobami fizycznymi, mają również miejsce stałego zamieszkania w Wielkiej Brytanii do tych celów) zwraca się uwagę na fakt, że postanowienia sekcji 13 Ustawy o opodatkowaniu zysków z 1992 r. mogą być istotne dla każdej takiej osoby, której proporcjonalny udział w Spółce (jako posiadacza Tytułów Uczestnictwa lub jako „uczestnika" do celów podatkowych w Wielkiej Brytanii) w połączeniu z udziałem osób powiązanych z tą osobą wynosi co najmniej 10%, jeżeli jednocześnie Spółka jest kontrolowana w taki sposób, że gdyby miała siedzibę w Wielkiej Brytanii do celów podatkowych, byłaby dla tych celów uznana za spółkę „blisko powiązaną". W przypadku zastosowania, przepisy sekcji 13 mogą spowodować, że osoba mająca taki udział w Spółce będzie traktowana dla celów opodatkowania zysków podlegających opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii tak, jakby część jakiegokolwiek zysku kapitałowego należnego Spółce (na przykład z tytułu zbycia jakiejkolwiek z jej Inwestycji) przypadło bezpośrednio tej osobie, przy czym część ta byłaby równa części zysku, która odpowiada proporcjonalnemu udziałowi tej osoby w Spółce (określonemu jak wspomniano powyżej).

Uwagę inwestorów zwraca się na przepisy dotyczące zapobiegania unikania zobowiązań podatkowych zawarte w części 13 rozdziału 1 Ustawy o podatku dochodowym z 2007 r. oraz w części 15 Ustawy o podatku dochodowym

od osób prawnych z 2010 r., które mogą mieć zastosowanie, jeżeli inwestorzy starają się uzyskać ulgi podatkowe w określonych warunkach.

Zgodnie z systemem podatku od zadłużenia przedsiębiorstw w Wielkiej Brytanii każdy inwestor korporacyjny podlegający brytyjskiemu podatkowi od osób prawnych będzie opodatkowany od wzrostu wartości jego udziałów na podstawie wartości godziwej (a nie od zbycia) lub uzyska ulgę podatkową w przypadku równoważnego spadku wartości, jeżeli Inwestycje posiadane przez fundusz zagraniczny, w ramach którego inwestor dokonuje inwestycji, stanowią ponad 60% (wartości) „inwestycji kwalifikowanych". Kwalifikowane inwestycje to zasadniczo te, które przynoszą zysk bezpośrednio lub pośrednio w formie odsetek.

Spółka może płacić podatki transferowe w Wielkiej Brytanii i innych krajach w związku z nabyciem i/lub zbyciem inwestycji. W szczególności Spółka będzie zobowiązana uiścić w Wielkiej Brytanii podatek z tytułu opłaty skarbowej w wysokości 0,5% (lub, jeśli przeniesienie ma miejsce w formie zdematerializowanej, podatek od opłaty skarbowej w wysokości równoważnej) z tytułu nabycia udziałów w spółkach zarejestrowanych w Wielkiej Brytanii lub prowadzących rejestr akcji w Wielkiej Brytanii. Zobowiązanie to powstanie w toku normalnej działalności inwestycyjnej Spółki oraz przy nabywaniu Inwestycji od subskrybentów składających zapisy na Tytuły Uczestnictwa.

Tytuły Uczestnictwa Spółki mogą być przechowywane na Indywidualnych Rachunkach Oszczędnościowych lub samodzielnie inwestowanych osobistych rachunkach emerytalnych lub spersonalizowanych portfelach obligacyjnych.

W przypadku braku zwolnienia mającego zastosowanie do potencjalnego posiadacza Tytułów Uczestnictwa (takiego jak zwolnienie dostępne dla pośredników na mocy art. 88A Ustawy finansowej z 1986 r.) podatek z tytułu opłaty skarbowej (lub opłata skarbowa) zgodnie z wyżej wspomnianą stawką będą również płatne przez potencjalnych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa przy nabyciu akcji w spółkach zarejestrowanych w Wielkiej Brytanii lub które prowadzą rejestr akcji w Wielkiej Brytanii do celów późniejszego wykupu Tytułów Uczestnictwa, i może powstać przy przeniesieniu Inwestycji na posiadaczy Tytułów Uczestnictwa po wykupie.

Ponieważ Spółka nie jest zarejestrowana w Wielkiej Brytanii, a rejestr posiadaczy Tytułów Uczestnictwa będzie prowadzony poza Wielką Brytanią, z powodu przeniesienia, subskrypcji lub wykupu Tytułów Uczestnictwa nie powstanie żadne zobowiązanie do opłacenia podatku z tytułu opłaty skarbowej, z wyjątkiem przypadków opisanych powyżej. Zobowiązanie do opłaty skarbowej nie powstanie, pod warunkiem że jakikolwiek instrument na piśmie przekazujący Tytuły Uczestnictwa Spółki zostanie wykonany i będzie przechowywany przez cały czas poza Wielką Brytanią.

Założeniem Spółki jest, aby zasadniczo aktywa posiadane przez Fundusze służyły celom inwestycyjnym, nie zaś celom związanym z obrotem. Nawet jeżeli brytyjski Urząd Podatkowy i Celny (Her Majesty's Revenue & Customs, "HMRC") będzie w stanie skutecznie wykazać, że Fundusz dokonuje obrotu posiadanymi aktywami w świetle brytyjskich przepisów podatkowych, prawdopodobnie zostaną spełnione warunki zwolnienia dla zarządzających inwestycjami, choć nie ma żadnej gwarancji, że tak się faktycznie stanie. Jeżeli warunki zwolnienia dla zarządzających inwestycjami zostaną spełnione, Fundusz nie powinien podlegać opodatkowaniu brytyjskim podatkiem w odniesieniu do zysków osiąganych z dokonywanych inwestycji (wyjątek stanowi dochód, w odniesieniu do którego każdy inwestor automatycznie podlega opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii). Założenie to sformułowano przy zastrzeżeniu, że posiadane przez Fundusz inwestycje spełniają definicję „określonej transakcji" zawartą w przepisach dotyczących zarządzających inwestycjami z 2009 r. (The Investment Manager (Specified Transactions) Regulations). Posiadane przez Spółkę aktywa powinny spełniać definicję „określonej transakcji" – nie ma jednak co do tego gwarancji.

Jeżeli Spółka nie spełni warunków zwolnienia dla zarządzających inwestycjami lub jeżeli którekolwiek z posiadanych inwestycji nie zostaną uznane za „określone transakcje", może to spowodować obciążenie Funduszy podatkiem.

Ponadto jeżeli brytyjski Urząd Podatkowy i Celny (HMRC) będzie w stanie skutecznie wykazać, że określony Fundusz dokonuje obrotu posiadanymi aktywami w świetle brytyjskich przepisów podatkowych, może zaistnieć konieczność wliczenia osiągniętego przez Fundusz zwrotu z udziałów w aktywach bazowych do kwoty dochodu na potrzeby wyliczenia odpowiedniej kwoty, która musi zostać wykazana w raportach sporządzanych dla inwestorów, aby spełnić wymogi uzyskania i/lub utrzymywania statusu Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii. Uważa się jednak, że inwestycje posiadane przez Fundusze powinny spełniać kryteria definicji „transakcji inwestycyjnej" określonej w przepisach dotyczących opodatkowania funduszy zagranicznych z 2009 r. (The Offshore Funds (Tax) Regulations), które weszły w życie w dniu 1 grudnia 2009 r. W związku z powyższym uważa się, że inwestycje te powinny zostać uznane za „transakcje niezwiązanie z obrotem" w rozumieniu zapisów przywołanych regulacji. Założenie to sformułowano przy zastrzeżeniu, że Spółka spełnia zarówno warunek „równorzędności", jak i warunek „faktycznego zróżnicowania posiadaczy", które określone zostały w tych przepisach.

W przypadku inwestorów będących firmami ubezpieczeniowymi objętymi podatkiem brytyjskim, posiadającymi Tytuły Uczestnictwa w Funduszu, na potrzeby ich długoterminowej działalności (innej niż działalność w zakresie emerytur), uznane zostanie, że dokonają oni zbycia, a następnie niezwłocznego ponownego nabycia takich Tytułów Uczestnictwa na koniec każdego okresu obrachunkowego. Podlegające obciążeniom zyski i dopuszczalne straty wynikające z rocznych uznanych zasad zbycia są sumowane, a jedna siódma powstającej w ten sposób kwoty netto jest obciążana (w przypadku gdy występują zyski netto) lub dopuszczalna (w przypadku gdy występują straty netto) na koniec okresu obrachunkowego, w którym miało miejsce uznane zbycie.

Inne jurysdykcje

Poniżej przedstawiono podsumowanie statutu podatkowego, jakie Tytuły Uczestnictwa mają w różnych jurysdykcjach. Należy zauważyć, że niniejsze podsumowanie nie określa skutków podatkowych dla inwestorów będących rezydentami takich jurysdykcji, a w odniesieniu do konsekwencji podatkowych wynikających z inwestowania w daną klasę Tytułów Uczestnictwa powinni oni zwrócić się do doradców podatkowych.

Inwestorzy powinni zwrócić się do swoich doradców podatkowych w związku z konsekwencjami uzyskania przez Spółkę takiego statusu.

Aktualne wykazy różnych statusów raportowania podatkowego uzyskane przez Spółkę są dostępne w sekcji „Informacje podatkowe" na stronie internetowej iShares pod adresem www.ishares.com.

Opodatkowanie w Niemczech

Założeniem Spółki jest dążenie do utrzymania statusu funduszy jako „kapitałowe" lub „mieszane" (w stosownych przypadkach) zgodnie z art. 2 ust. 6 i 7 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji, obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r. w odniesieniu do funduszy wymienionych w poniższej tabeli.

Inwestorzy powinni zwrócić się do swoich doradców podatkowych w związku z konsekwencjami uzyskania przez Spółkę takiego statusu.

Wymienione poniżej fundusze inwestują, co najmniej, następujące proporcje ich odpowiedniej wartości aktywów netto w sposób ciągły bezpośrednio w Papiery Udziałowe (zgodnie z definicją poniżej, zgodnie z art. 2 ust. 8 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji z dnia 1 stycznia 2018 r.):

Fundusz	**Minimalny % wartości aktywów netto zainwestowanych w papiery udziałowe**
iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF	N/D
iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF	N/D
iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF	N/D
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF	N/D
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	N/D
iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF	85%
iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF	N/D
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	55%
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	51%
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	65%
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	51%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF	51%
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	70%
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	70%
iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF	N/D
iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	N/D
iShares Global High Yield Corp Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	N/D
iShares Global High Yield Corp Bond GBP Hedged UCITS ETF (Dist)	N/D
iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist)	N/D
iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist)	N/D
iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF	N/D
iShares MSCI ACWI Swap UCITS ETF	51%
iShares MSCI EM Swap UCITS ETF	51%
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector UCITS ETF	51%
iShares MSCI Europe Consumer Staples Sector UCITS ETF	51%

Fundusz	Minimalny % wartości aktywów netto zainwestowanych w papiery udziałowe
iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF	51%
iShares MSCI Europe Financials Sector UCITS ETF	51%
iShares MSCI Europe Health Care Sector UCITS ETF	51%
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF	51%
iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF	51%
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	55%
iShares MSCI Japan CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	51%
iShares MSCI USA Swap UCITS ETF	51%
iShares MSCI World CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	60%
iShares MSCI World Swap UCITS ETF	51%
iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF	75%
iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF	51%
iShares Russell 2000 Swap UCITS ETF	51%
iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc)	70%
iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF	75%
iShares S&P 500 SWAP UCITS ETF	51%
iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF	51%
iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF	51%
iShares US Large Cap Deep Buffer UCITS ETF	51%
iShares US Large Cap Max Buffer Dec UCITS ETF	51%
iShares US Large Cap Max Buffer Jun UCITS ETF	51%
iShares US Large Cap Max Buffer Mar UCITS ETF	51%
iShares US Large Cap Max Buffer Sep UCITS ETF	51%
iShares US Large Cap Moderate Buffer Dec UCITS ETF	51%
iShares US Large Cap Moderate Buffer Jun UCITS ETF	51%
iShares US Large Cap Moderate Buffer Mar UCITS ETF	51%
iShares US Large Cap Moderate Buffer Sep UCITS ETF	51%

Każdy Fundusz oblicza wskazany poziom inwestycji na podstawie swojej wartości aktywów netto. Zgodnie z art. 2 ust. 9a zdanie 3 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r., wartość Papierów Udziałowych zostaje zatem pomniejszona o pożyczki zaciągnięte przez dany fundusz proporcjonalnie do odsetka wartości Papierów Udziałowych pomiędzy wartością wszystkich aktywów brutto tego funduszu.

Działania korporacyjne, złożenie zapisów na Tytuły Uczestnictwa/zleceń umorzenia Tytułów Uczestnictwa, równoważenie indeksów i zmiany na rynku mogą powodować, że Fundusz tymczasowo nie będzie spełniał określonych powyżej poziomów inwestycji w Papiery Udziałowe. Fundusze mogą również zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. Określone powyżej poziomy inwestycji w Papiery Udziałowe nie obejmują Papierów Udziałowych będących przedmiotem udzielonej pożyczki.

Dla celów powyższych wartości procentowych „Papiery Udziałowe" oznaczają zgodnie z art. 2 ust. 8 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji, obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r.:

1. akcje spółki dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub notowane na rynku zorganizowanym (tj. rynku uznawanym i ogólnodostępnym oraz działającym w należyty i właściwy sposób);
2. akcje spółki niebędącej spółką z sektora nieruchomości, która:
    a. ma siedzibę w państwie członkowskim UE lub państwie członkowskim EOG i podlega w tym państwie opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych oraz nie jest zwolniona z opodatkowania; lub
    b. ma siedzibę w innym państwie i podlega w tym państwie opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych według stawki co najmniej 15% oraz nie jest zwolniona z takiego opodatkowania;
3. tytuły uczestnictwa funduszu kapitałowego (tj. funduszu, który w sposób ciągły inwestuje ponad 50% aktywów brutto bezpośrednio w Papiery Udziałowe), w którym 51% wartości tytułów uczestnictwa – lub, jeżeli warunki inwestycyjne takiego funduszu akcji przewidują wyższy minimalny udział inwestycji w Papiery Udziałowe, określony wyższy udział procentowy w wartości tytułów uczestnictwa tego funduszu akcji, jest uwzględniany jako Papiery Udziałowe; lub
4. tytuły uczestnictwa funduszu mieszanego (tj. funduszu, który w sposób ciągły inwestuje nie mniej niż 25% aktywów brutto bezpośrednio w Papiery Udziałowe), w którym 25% wartości tytułów uczestnictwa – lub, jeżeli warunki inwestycyjne takiego funduszu mieszanego przewidują wyższy minimalny udział

inwestycji w Papiery Udziałowe, taki wyższy udział procentowy w wartości tytułów uczestnictwa tego funduszu mieszanego – jest uwzględniany jako Papiery Udziałowe.

Na potrzeby obliczenia wyżej określonych poziomów inwestycji fundusze mogą również uwzględniać rzeczywiste kwoty Papierów Udziałowych dla funduszy docelowych, publikowane w każdym dniu wyceny, pod warunkiem że wycena odbywa się co najmniej raz na tydzień.

Dla celów powyższych wartości procentowych, zgodnie z art. 2 ust. 8 niemieckiej ustawy o podatku od inwestycji, obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r., poniższe nie kwalifikują się jako „Papiery Udziałowe":

1. udziały w spółkach osobowych, nawet jeżeli spółka osobowa posiada akcje lub udziały w spółkach kapitałowych,
2. akcje lub udziały w spółkach kapitałowych, które zgodnie z art. 2 ust. 9 zdanie 6 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji kwalifikują się jako nieruchomości,
3. akcje lub udziały w spółkach kapitałowych zwolnionych z opodatkowania podatkiem dochodowym, w zakresie, w jakim spółki te dokonują wypłat z zysku, chyba że wypłaty z zysku podlegają opodatkowaniu według stopy co najmniej 15%, a dany fundusz inwestycyjny nie jest zwolniony z tego opodatkowania, oraz
4. akcje lub udziały w spółkach kapitałowych, które:
    a. więcej niż 10% dochodu uzyskują bezpośrednio lub pośrednio z posiadanych akcji lub udziałów spółek kapitałowych, które nie spełniają wymogów określonych w pkt 2 ppkt a. lub b. powyżej, lub
    b. posiadają bezpośrednio lub pośrednio akcje lub udziały w spółkach kapitałowych, które nie spełniają wymogów określonych w pkt 2 ppkt a lub b powyżej, jeżeli wartość posiadanych akcji lub udziałów w danej spółce przekracza 10% wartości rynkowej takiej spółki kapitałowej.

Powyższe informacje odzwierciedlają wiedzę Zarządzającego na temat odnośnych niemieckich przepisów podatkowych na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu. Przepisy mogą ulec zmianom i w związku z tym powyższe wartości progowe mogą być zmieniane bez uprzedniego powiadomienia.

Opodatkowanie w Austrii

Założeniem Spółki jest uzyskanie statusu Austriackiego Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w odniesieniu do Klas Tytułów Uczestnictwa z EUR lub
USD jako Walutą Wyceny.

Opodatkowanie we Francji

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że fundusze iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF, iShares MSCI Europe Information Technology Sector UCITS ETF, iShares MSCI World Swap PEA UCITS ETF oraz iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF kwalifikują się do posiadania w ramach udziałowego planu oszczędnościowego („plan d'épargne en actions" lub „PEA") we Francji. W tym kontekście, zgodnie z art. 91 ust. L Załącznika II do Ogólnego kodeksu podatkowego, Fundusze inwestują na stałe co najmniej 75% swoich aktywów w papiery wartościowe lub prawa wymienione w lit. (a) lub (b) ustępu I, 1°, art. L.221-31 Kodeksu monetarnego i finansowego.

Według najlepszej wiedzy Spółki, uprawnienia Funduszy do PEA wynikają z prawa podatkowego i praktyk obowiązujących we Francji na dzień wejścia w życie niniejszego Prospektu. Takie przepisy i praktyki podatkowe mogą od ulegać zmianom, w związku z czym Fundusze, które mogą być obecnie utrzymywane w ramach PEA, mogą utracić kwalifikację do celów PEA. Fundusze mogą również stracić uprawnienia do PEA ze względu na zmiany wpływające na jego spektrum inwestycyjne lub Wskaźnik Referencyjny. W takich okolicznościach stosowne powiadomienie dla Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa zostanie opublikowane na stronie internetowej Spółki. W takim przypadku inwestorzy powinni zasięgnąć profesjonalnej porady podatkowej i finansowej.

Filar drugi

OECD opublikowała opracowanie dotyczące wprowadzenia systemu zapewniającego minimalny poziom opodatkowania przedsiębiorstw wielonarodowych („**filar drugi**"). Zasady filaru drugiego [2] mają na celu zapewnienie, aby duże międzynarodowe grupy przedsiębiorstw (MNE) płaciły minimalny poziom podatku od dochodów uzyskiwanych w każdej z jurysdykcji, w których prowadzą działalność, poprzez nałożenie podatku uzupełniającego w każdym przypadku, gdy efektywna stawka podatkowa, ustalona na podstawie jurysdykcji, jest niższa od minimalnej stawki określonej w filarze drugim.

Jeżeli podmiot inwestujący lub, w stosownych przypadkach, jego jednostka dominująca konsoliduje (lub uznaje się, że konsoliduje) Fundusz w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym („**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**"), istnieje ryzyko, że Fundusz może podlegać podatkowi z tytułu filaru drugiego.

[2] Raport OECD z 2021 r. pt. „Wyzwania podatkowe wynikające z cyfryzacji gospodarki – modelowe globalne zasady przeciwdziałania erozji podstawy opodatkowania (filar drugi): Otwarte ramy w zakresie BEPS" (Modelowe Zasady) oraz dyrektywa Rady (UE) 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia minimalnego globalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw i dużych grup krajowych w Unii („Dyrektywa w sprawie filaru drugiego"), wraz z wszelkimi obecnymi lub przyszłymi podobnymi lub powiązanymi przepisami dotyczącymi jurysdykcji UE lub spoza UE oraz, w każdym przypadku, wszelkimi obecnymi lub przyszłymi przepisami, regulacjami, wytycznymi lub oficjalnymi interpretacjami z nimi związanymi.

Jeśli Fundusz podlega filarowi drugiemu, efektywne stawki podatkowe w ramach jego struktury mogą wzrosnąć z powodu wyższych kwot należnego podatku lub ewentualnej odmowy odliczeń. Koszty związane z przestrzeganiem przepisów podatkowych również mogą wzrosnąć, co może negatywnie wpłynąć na zwroty dla Inwestorów. W przypadku, gdy fundusz zostanie obciążony podatkiem z tytułu filaru drugiego, może to spowodować ograniczenie kwot dostępnych do wypłaty Inwestorom.

Każdy Inwestor zgadza się zwolnić Fundusz, na żądanie, z wszelkich zobowiązań podatkowych wynikających z filaru drugiego oraz kosztów związanych z przestrzeganiem przepisów podatkowych, które mogą zostać poniesione przez Fundusz w wyniku (domniemanej) konsolidacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczącym tego Inwestora.

W zakresie, w jakim zobowiązanie podatkowe wynikające z filaru drugiego powstaje na poziomie podmiotu inwestującego lub, w stosownych przypadkach, grupy międzynarodowych przedsiębiorstw, do której należy, w wyniku inwestycji w Fundusz, zobowiązanie to ponosi wyłącznie Inwestor, który je spowodował (a nie Fundusz ani żaden inny Inwestor). Inwestorzy są odpowiedzialni za ocenę swojej sytuacji podatkowej w ramach filaru drugiego w związku z inwestycją w każdy Fundusz, w tym za ustalenie, czy mogą być zobowiązani do konsolidacji Funduszu pozycja po pozycji w swoich skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Inwestorzy muszą powiadomić BlackRock niezwłocznie po stwierdzeniu istnienia takiego (domniemanego) wymogu konsolidacji.

BlackRock zastrzega sobie prawo do umorzenia inwestycyjnych udziałów dowolnego Inwestora, jeśli taka inwestycja powoduje dodatkowy podatek z tytułu filaru drugiego na poziomie Funduszu i/lub skutkuje dodatkowymi obowiązkami w zakresie składania dokumentów lub zgodności z przepisami dla Funduszu.

ZAŁĄCZNIK I

Rynki regulowane

Z wyjątkiem dozwolonych inwestycji w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie i finansowe instrumenty pochodne (FIP) poza rynkiem regulowanym, inwestycje w papiery wartościowe lub FIP będą dokonywane wyłącznie w papiery wartościowe lub FIP, które są notowane na giełdzie lub są przedmiotem obrotu na giełdach i rynkach wymienionych w poniższej części niniejszego Prospektu emisyjnego lub w odpowiednim aneksie do Prospektu lub jego aktualizacji. Aktualna lista:

Uznane giełdy inwestycyjne

1. Uznane giełdy inwestycyjne w każdym Państwie Członkowskim (z wyjątkiem Malty), w Australii, Kanadzie, Hongkongu, Islandii, Japonii, Norwegii, Nowej Zelandii, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii lub w Stanach Zjednoczonych.

2. Następujące uznane giełdy inwestycyjne:

Argentyna	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
	Mercado Abierto Electronico S.A.
Bahrajn	Bahrain Bourse
Bangladesz	Dhaka Stock Exchange
Brazylia	BM&F BOVESPA S.A.
Chile	Bolsa de Comercio de Santiago
	Bolsa Electronica de Chile
Chiny	Shanghai Stock Exchange
	Shenzhen Stock Exchange
	Stock Connect
	Bond Connect
Kolumbia	Bolsa de Valores de Colombia
Egipt	Giełda Papierów Wartościowych w Egipcie
Indie	Bombay Stock Exchange, Ltd.
	National Stock Exchange of India
Indonezja	Giełda Papierów Wartościowych w Indonezji
Izrael	Tel Aviv Stock Exchange
Jordania	Giełda Papierów Wartościowych w Ammanie
Republika Korei	Korea Exchange (rynek akcji)
	Korea Exchange (KOSDAQ)
Kenia	Giełda Papierów Wartościowych w Nairobi
Kuwejt	Giełda Papierów Wartościowych w Kuwejcie
Malezja	Bursa Malaysia Securities Berhad
	Bursa Malaysia Derivatives Berhad
Mauritius	Stock Exchange of Mauritius
Meksyk	Bolsa Mexicana de Valores
Maroko	Giełda Papierów Wartościowych w Casablance
Nigeria	Giełda Papierów Wartościowych w Nigerii
Oman	Muscat Securities Market
Pakistan	Giełda Papierów Wartościowych w Karachi
Peru	Bolsa de Valores de Lima
Filipiny	Giełda Papierów Wartościowych na Filipinach
Katar	Qatar Stock Exchange
Rosja	Open Joint Stock Company
	Moscow Exchange MICEX-RTS
	(Moscow Exchange)
Arabia Saudyjska	Giełda Papierów Wartościowych w Tadawul
Singapur	Singapore Exchange Limited
RPA	JSE Limited
Sri Lanka	Giełda Papierów Wartościowych w Kolombo
Tajwan	Tajwańska Giełda Papierów Wartościowych
Tajlandia	Giełda Papierów Wartościowych Tajlandii
Turcja	Giełda Papierów Wartościowych w Stambule
Zjednoczone Emiraty Arabskie – Abu Zabi	Giełda Papierów Wartościowych w Abu Zabi
Zjednoczone Emiraty Arabskie – Dubaj	Dubai Financial Market
	NASDAQ Dubai Limited
Wietnam	Giełda Papierów Wartościowych w Ho Chi Minh

Rynki

3. Następujące rynki regulowane, w tym rynki regulowane, na których można prowadzić obrót FIP:

(a) rynki zorganizowane przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych;

(b) rynek prowadzony przez „instytucje rynku pieniężnego notowane na giełdzie" zgodnie z opisem w publikacji Banku Anglii „Rozporządzenie dotyczące hurtowych rynków pieniężnych i pozagiełdowych instrumentów pochodnych (w funtach szterlingach, walutach obcych i w kruszcu)";

(c) AIM – Alternative Investment Market w Wielkiej Brytanii, rynek regulowany i zarządzany przez LSE;

(d) NASDAQ w Stanach Zjednoczonych;

(e) rynek papierów wartościowych rządu USA prowadzony przez głównych dealerów, regulowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Nowym Jorku;

(f) rynek pozagiełdowy w Stanach Zjednoczonych regulowany przez organ regulacyjny sektora finansowego (Financial Industry Regulatory Authority) i podlegający zgłoszeniu w systemie TRACE;

(g) rynek pozagiełdowy w Stanach Zjednoczonych regulowany przez MarketAxess;

(h) rynek pozagiełdowy w Stanach Zjednoczonych regulowany przez krajowe stowarzyszenie dealerów papierów wartościowych (National Association Of Securities Dealers, NASD);

(i) francuski rynek „Titres de Creance Negotiable" (pozagiełdowy rynek zbywalnych instrumentów dłużnych);

(j) Korea Exchange (rynek terminowy);

(k) rynek pozagiełdowy obligacji rządowych Kanady, regulowany przez Organizację regulacji sektora inwestycyjnego w Kanadzie (IIROC);

(l) Międzybankowy rynek obligacji w Chinach (China Interbank Bond Market);

(m) każdy zatwierdzony rynek instrumentów pochodnych na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, na którym przedmiotem obrotu są FIP;

(n) EUROTLX (wielostronna platforma obrotu);

(o) HI_MTF (wielostronna platforma obrotu);

(p) NASDAQ OMX Europe (NEURO) (wielostronna platforma obrotu);

(q) EURO MTF dla papierów wartościowych (wielostronna platforma obrotu);

(r) MTS Austria (wielostronna platforma obrotu);

(s) MTS Belgium (wielostronna platforma obrotu);

(t) MTS France (wielostronna platforma obrotu);

(u) MTS Ireland (wielostronna platforma obrotu);

(v) NYSE Bondmatch (wielostronna platforma obrotu);

(w) POWERNEXT (wielostronna platforma obrotu);

(x) Tradegate AG (wielostronna platforma obrotu).

Powyższe rynki są prowadzone zgodnie z wymogami Banku Centralnego, przy czym Bank Centralny nie wydaje wykazu zatwierdzonych rynków lub giełd.

ZAŁĄCZNIK II

Techniki i instrumenty inwestycyjne służące skutecznemu zarządzaniu portfelem/inwestycjami bezpośrednimi

A. Inwestycje w finansowe instrumenty pochodne (FIP)

Poniższe postanowienia stosuje się w każdym przypadku, gdy Fundusz proponuje zaangażowanie się w transakcje FIP, w tym, między innymi, w kontrakty terminowe typu futures i forward, swapy, swapy inflacyjne (które mogą być wykorzystywane do zarządzania ryzykiem inflacyjnym), opcje, opcje swapowe i warranty, w przypadku, gdy transakcje służą skutecznemu zarządzaniu portfelem dowolnego Funduszu lub do celów inwestycji bezpośrednich (a zamiar taki ujawnia się w polityce inwestycyjnej Funduszu). W przypadku gdy zamierza on angażować się w transakcje związane z FIP, Zarządzający wprowadzi proces zarządzania ryzykiem, aby możliwe było stałe zarządzanie, monitorowanie i mierzenie różnych rodzajów ryzyka związanych z FIP oraz ich wkładu w ogólny profil ryzyka portfela Funduszu. Prowadzone będą wyłącznie FIP, które zostały uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem. Spółka na żądanie dostarczy posiadaczom Tytułów Uczestnictwa informacje uzupełniające dotyczące stosowanych metod zarządzania ryzykiem, w tym stosowane limity ilościowe oraz wszelkie ostatnie zmiany w cechach ryzyka i zysku głównych kategorii inwestycji.

Warunki i ograniczenia stosowania takich technik i instrumentów w odniesieniu do każdego Funduszu są następujące:

1. Ekspozycja pozycji na aktywa bazowe FIP, w tym wbudowane FIP w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w połączeniu, w stosownych przypadkach, z pozycjami wynikającymi z inwestycji bezpośrednich, nie może przekraczać limitów inwestycyjnych określonych w Regulacjach Banku Centralnego w sprawie UCITS. (Przepis ten nie ma zastosowania w przypadku FIP opartych na indeksie, pod warunkiem, że indeks ten spełnia kryteria określone w Regulacjach Banku Centralnego w sprawie UCITS.

2. Fundusz może inwestować w FIP będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, pod warunkiem, że kontrahenci transakcji będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym są instytucjami objętymi nadzorem ostrożnościowym i należą do kategorii zatwierdzonych przez Bank Centralny.

3. Inwestycja w FIP podlega warunkom i ograniczeniom określonym przez Bank Centralny.

B. Efektywne zarządzanie portfelem – inne techniki i instrumenty

1. Oprócz inwestycji w instrumenty pochodne, o których wspomniano powyżej w punkcie A niniejszego Załącznika II, Spółka może stosować inne techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego w celu efektywnego zarządzania portfelem, z zastrzeżeniem warunków nałożonych przez Bank Centralny, takich jak umowy sprzedaży/zakupu papierów wartościowych z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, („umowy repo") oraz pożyczki papierów wartościowych. Przez techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego, wykorzystywane w celu efektywnego zarządzania portfelem, obejmujące FIP, które nie są wykorzystywane na potrzeby bezpośrednich inwestycji, rozumie się techniki i instrumenty spełniające następujące kryteria:

   (a) są odpowiednie z ekonomicznego punktu widzenia, tzn. są realizowane w sposób efektywny kosztowo;

   (b) są zawierane z zamiarem osiągnięcia jednego lub większej liczby podanych poniżej celów:

      (i) ograniczenie ryzyka,

      (ii) zmniejszenie kosztów;

      (iii) generowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Funduszu o poziomie ryzyka, który jest zgodny z profilem ryzyka Funduszu i zasadami dywersyfikacji ryzyka określonymi w Regulacjach Banku Centralnego w sprawie UCITS;

   (c) związane z nimi czynniki ryzyka są adekwatnie uwzględnione w stosowanym przez Fundusz procesie zarządzania ryzykiem; oraz

   (d) ich zastosowanie nie może skutkować zmianą zadeklarowanych celów inwestycyjnych Funduszu ani pojawieniem się znaczących czynników ryzyka dodatkowych w stosunku do ogólnej polityki w zakresie ryzyka opisanej w dokumentach sprzedażowych.

   Techniki i instrumenty (inne niż FIP) mogą być wykorzystywane do celów efektywnego zarządzania portfelem, z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej.

2. Poniższe zapisy mają zastosowanie w szczególności do umów repo i umów pożyczki papierów wartościowych oraz odzwierciedlają wymogi Banku Centralnego:

(a) Umowy repo i pożyczki papierów wartościowych mogą być zawierane wyłącznie zgodnie z normalną praktyką rynkową.

(b) Spółka musi mieć prawo wypowiedzenia w dowolnym czasie każdej zawartej przez siebie umowy pożyczki papierów wartościowych lub zażądania zwrotu poszczególnych lub wszystkich pożyczonych papierów wartościowych.

(c) Umowy repo lub pożyczki papierów wartościowych nie stanowią transakcji udzielenia lub zaciągnięcia pożyczek odpowiednio do celów rozporządzenia 103 i rozporządzenia 111.

(d) Jeżeli Spółka zawrze umowę sprzedaży papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, musi być w stanie w dowolnym czasie zażądać zwrotu będących przedmiotem umowy papierów wartościowych lub wypowiedzieć zawartą umowę. Umowy sprzedaży papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu zawarte na czas określony, nieprzekraczający siedmiu dni, powinny być traktowane jako porozumienia na warunkach umożliwiających zażądanie przez Spółkę zwrotu aktywów w dowolnym czasie.

(e) Jeżeli Spółka zawrze umowę zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, musi być w stanie w dowolnym czasie zażądać zwrotu pełnej kwoty środków pieniężnych lub wypowiedzieć umowę na warunkach określanych jako „accrued basis" (czyli przewidujących korektę zwracanej kwoty środków pieniężnych o niewykorzystaną część okresu transakcji) lub „mark-to-market basis" (czyli przewidujących korektę zwracanej kwoty środków pieniężnych o koszt likwidacji transakcji z uwzględnieniem parametrów transakcji). W wypadku prawa do otrzymania zwrotu środków w dowolnym czasie na warunkach mark-to-market Wartość Aktywów Netto Funduszu powinna być ustalana na podstawie wartości umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu ustalonej według wartości rynkowej. Umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu zawarte na czas określony, nieprzekraczający siedmiu dni, powinny być traktowane jako porozumienia na warunkach umożliwiających zażądanie przez Spółkę zwrotu aktywów w dowolnym czasie.

(f) Zarządzający przeprowadza oceny kredytowe kontrahentów umowy sprzedaży/zakupu papierów wartościowych z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu lub umowy pożyczki papierów wartościowych. W przypadku gdy dany kontrahent podlega ratingowi kredytowemu agencji zarejestrowanej i nadzorowanej przez ESMA, rating ten jest uwzględniany w procesie oceny kredytowej i jeśli agencja ratingowa obniży rating kredytowy do A-2 lub niżej (lub porównywalnego ratingu), Zarządzający niezwłocznie przeprowadza nową ocenę kredytową kontrahenta.

C. Ryzyka i potencjalne konflikty interesów związane z technikami efektywnego zarządzania portfelem.

Działania związane z efektywnym zarządzeniem portfelem oraz zarządzanie zabezpieczeniami w związku z tymi działaniami, wiążą się z ryzykiem (zob. poniżej). Inwestorzy powinni zapoznać się z informacjami zawartymi w następujących częściach niniejszego Prospektu: „Konflikty interesów" i „Czynniki ryzyka", w tym w szczególności z informacjami dotyczącymi czynników ryzyka wiążących się z FIP, ryzykiem kontrahenta i ryzykiem kontrahenta ponoszonym przez Depozytariusza oraz innych depozytariuszy. W związku z tymi rodzajami ryzyka inwestorzy mogą być w większym stopniu narażeni na ryzyko poniesienia strat.

D. Zarządzanie zabezpieczeniem otrzymanym w związku z instrumentami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym i technikami efektywnego zarządzania portfelem

Dla celów niniejszej części „Odpowiednie instytucje" odnoszą się do tych instytucji, które są instytucjami kredytowymi posiadającymi zezwolenie na działalność w EOG lub instytucjami kredytowymi posiadającymi zezwolenie w państwie będącym sygnatariuszem (innym niż Państwo Członkowskie EOG) Umowy Kapitałowej Komitetu Bazylejskiego z lipca 1988 r. lub do instytucji kredytowych w państwie trzecim uznanym za równoważne zgodnie z art. 107 ust. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012.

(a) Zabezpieczenie otrzymane w związku z transakcjami na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym oraz technikami efektywnego zarządzania portfelem takimi jak umowy sprzedaży z udzielonym przyrzeczeniem odkupu lub porozumienia dotyczące pożyczania papierów wartościowych („Zabezpieczenie"), muszą spełniać następujące kryteria:

(i) płynność: aktywa stanowiące Zabezpieczenie (inne niż środki pieniężne) powinny cechować się wysoką płynnością i powinny być przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym lub w wielostronnej platformie obrotu (MTF), które zapewniają przejrzystość cen, aby była możliwa ich szybka sprzedaż po cenie zbliżonej do wyceny bezpośrednio poprzedzającej transakcję sprzedaży. Zabezpieczenie powinno także spełniać wymogi określone w art. 74 rozporządzenia;

(ii) wycena: powinna być dokonywana codzienna wycena Zabezpieczenia według wartości rynkowej, a aktywa cechujące się znaczną zmiennością ceny nie powinny być przyjmowane jako Zabezpieczenie, chyba że stosowana jest odpowiednia wycena ostrożnościowa z użyciem współczynników redukcji wartości zabezpieczenia (tzw. „conservative haircuts");

(iii) jakość kredytowa emitenta: Zabezpieczenie musi się cechować wysoką jakością. Zarządzający zapewnia, że:

A. w przypadku gdy emitent został poddany ratingowi kredytowemu agencji zarejestrowanej i nadzorowanej przez ESMA, rating ten jest uwzględniany przez zarządzającego w procesie oceny kredytowej; oraz

B. w przypadku obniżenia ratingu emitenta poniżej dwóch najwyższych krótkoterminowych ratingów kredytowych przez agencję ratingową, o której mowa w lit. A., powoduje to konieczność niezwłocznego przeprowadzenia przez zarządzającego nowej oceny kredytowej emitenta;

(iv) korelacja: Zabezpieczenie powinno być wystawiane przez podmiot niezależny od kontrahenta. Zarządzający powinien mieć uzasadnione podstawy do stwierdzenia, że takie Zabezpieczenie nie będzie w znacznym stopniu korelować z wynikami osiąganymi przez kontrahenta;

(v) dywersyfikacja: Zabezpieczenie powinno być wystarczająco zdywersyfikowane pod względem krajów, rynków lub emitentów, a maksymalna ekspozycja wobec danego emitenta nie powinna przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Jeżeli Fundusz posiada ekspozycję na różnych kontrahentów, na potrzeby obliczenia 20-procentowego limitu ekspozycji wobec jednego emitenta poszczególne koszyki zabezpieczenia powinny być sumowane. Fundusz może być w pełni zabezpieczony zbywalnymi papierami wartościowymi i instrumentami rynku pieniężnego emitowanymi lub gwarantowanymi przez Państwo Członkowskie, jednostki samorządu terytorialnego tego państwa oraz państwo niebędące Państwem Członkowskim oraz międzynarodowe instytucje publiczne określone w Załączniku III ust. 2.12. Fundusz taki powinien otrzymać papiery wartościowe z co najmniej sześciu różnych emisji, ale papiery wartościowe z jednej emisji nie powinny stanowić więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu; oraz

(vi) natychmiastowa dostępność: Spółka powinna mieć możliwość natychmiastowej realizacji Zabezpieczenia w pełnej wysokości w dowolnym czasie, bez konieczności odwoływania się do kontrahenta lub uzyskiwania jego zgody.

(b) Z zastrzeżeniem powyższych kryteriów, Zabezpieczenie musi mieć jedną z następujących form:

(i) gotówka;

(ii) rządowe lub inne publiczne papiery wartościowe;

(iii) certyfikaty depozytowe wydane przez Odpowiednie Instytucje;;

(iv) obligacje/papiery dłużne wydane przez Odpowiednie instytucje lub przez emitentów niebankowych, w przypadku gdy emisja lub emitent posiada ocenę A1 lub równoważną;

(v) akredytywy o pozostałym terminie zapadalności wynoszącym trzy miesiące lub mniej, które są bezwarunkowe i nieodwołalne i które są wydawane przez Odpowiednie instytucje; oraz

(vi) kapitałowe papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na giełdzie papierów wartościowych w EOG, Szwajcarii, Kanadzie, Japonii, Stanach Zjednoczonych, Jersey, Guernsey, na wyspie Man, w Australii, Nowej Zelandii, Tajwanie, Singapurze, Hongkongu i Wielkiej Brytanii.

(c) Do czasu wygaśnięcia umowy repo lub umowy pożyczki papierów wartościowych zabezpieczenie uzyskane na podstawie takich umów lub uzgodnień:

(i) musi być codziennie wyceniane według wartości rynkowej; oraz

(ii) powinno osiągnąć wartość równą lub wyższą w porównaniu do wartości zainwestowanej kwoty lub pożyczki papierów wartościowych powiększonej o premię.

(d) Zabezpieczenie musi być przechowywane przez Depozytariusza lub jego przedstawiciela (w przypadku przeniesienia tytułu). Wymóg ten nie ma zastosowania, jeżeli nie dochodzi do przeniesienia tytułu własności. W takim wypadku Zabezpieczenie może być przechowywane przez powiernika będącego osobą trzecią, podlegającego nadzorowi ostrożnościowemu i niepowiązanego z podmiotem dostarczającym Zabezpieczenie.

(e) **Zabezpieczenie w formie innej niż środki pieniężne:**

Zabezpieczenia w formie innej niż środki pieniężne nie można sprzedawać, reinwestować ani zastawiać.

(f) **Zabezpieczenie w formie środków pieniężnych:**

Środki pieniężne otrzymane jako Zabezpieczenie mogą być wyłącznie:

(i) złożone w depozycie w Odpowiednich instytucjach;

(ii) inwestowane w wysokiej jakości obligacje skarbowe;

(iii) wykorzystywane do celów umów zakupu z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, pod warunkiem że transakcja jest zawierana z Odpowiednimi instytucjami i Spółka może zażądać w dowolnym czasie zwrotu pełnej kwoty środków pieniężnych na warunkach „accrued basis"; oraz

(iv) inwestowane w krótkoterminowe fundusze rynku pieniężnego.

Inwestycje Zabezpieczenia w formie środków pieniężnych powinny być dywersyfikowane zgodnie z wymogami w zakresie dywersyfikacji mającymi zastosowanie do Zabezpieczeń w formie innej niż środki pieniężne.

(g) Spółka wdrożyła zasady stosowania współczynników redukcji wartości zabezpieczenia w odniesieniu do każdej klasy aktywów otrzymywanych jako Zabezpieczenie. Współczynnik redukcji to wartość procentowa, przez którą mnoży się wartość aktywów stanowiących Zabezpieczenie w celu uwzględnienia potencjalnego pogorszenia z czasem ich wyceny lub płynności. Zasady stosowania współczynników redukcji wartości zabezpieczenia uwzględniają właściwości danej kategorii aktywów, w tym ocenę kredytową emitenta aktywów stanowiących Zabezpieczenie, zmienność ich ceny oraz wyniki testów warunków skrajnych, jakie mogą być przeprowadzane zgodnie z polityką zarządzania zabezpieczeniem. Z zastrzeżeniem warunków umów zawartych z danym kontrahentem, które mogą, ale nie muszą określać minimalnych kwot przekazywanego zabezpieczenia, intencją Spółki jest, aby wartość każdego otrzymanego Zabezpieczenia, skorygowana zgodnie z zasadami stosowania współczynników redukcji, była równa lub wyższa niż wartość ekspozycji wobec danego kontrahenta, tam, gdzie ma to zastosowanie.

(h) Podczas obliczania limitów ryzyka dla kontrahenta określonych w Załączniku III ust. 2.8 należy połączyć ekspozycje na ryzyko wobec kontrahenta wynikające z transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym oraz skutecznych technik zarządzania portfelem.

ZAŁĄCZNIK III

Ograniczenia inwestycyjne

Inwestowanie aktywów danego Funduszu musi być przeprowadzane zgodnie z Przepisami. Przepisy przewidują:

1	**Dozwolone inwestycje**
	Inwestycje Funduszu ograniczają się do:
1.1	Zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zgodnie z Regulacjami Banku Centralnego w sprawie UCITS, które są dopuszczone do publicznego obrotu na giełdzie papierów wartościowych w Państwie Członkowskim lub państwie niebędącym Państwem Członkowskim lub które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, który działa regularnie, jest uznawany i otwarty dla społeczeństwa w Państwie Członkowskim lub państwie niebędącym Państwem Członkowskim.
1.2	Ostatnio wyemitowane zbywalne papiery wartościowe, które zostaną dopuszczone do publicznego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na innym rynku (jak opisano powyżej) w ciągu roku.
1.3	Instrumenty rynku pieniężnego inne niż instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.
1.4	Jednostki UCITS.
1.5	Jednostki uczestnictwa nienależące do UCITS zgodnie z wytycznymi Banku Centralnego zatytułowanymi „Dopuszczalne inwestycje UCITS w inne fundusze inwestycyjne".
1.6	Depozyty w instytucjach kredytowych zgodnie z regulacjami dotyczącymi UCITS w Banku Centralnym.
1.7	Finansowe instrumenty pochodne zgodnie z Regulacjami Banku Centralnego w sprawie UCITS.
2	**Ograniczenia inwestycyjne**
2,1	Każdy Fundusz może lokować do 10% swojej Wartości Aktywów Netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w ust. 1.
2.2	Każdy Fundusz może lokować do 10% swojej Wartości Aktywów Netto w ostatnio wyemitowane zbywalne papiery wartościowe, które zostaną dopuszczone do publicznego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na innym rynku (jak opisano w ust. 1.1) w ciągu roku. Ograniczenie to nie będzie miało zastosowania w odniesieniu do inwestycji Funduszu w niektóre amerykańskie papiery wartościowe, znane jako papiery wartościowe podlegające Zasadzie 144A, pod warunkiem że: - papiery wartościowe są emitowane ze zobowiązaniem do rejestracji w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w ciągu jednego roku od emisji; oraz - papiery wartościowe nie są papierami wartościowymi pozbawionymi płynności, tzn. mogą być realizowane przez Fundusz w ciągu siedmiu dni po danej cenie lub w przybliżeniu po cenie, po której są wyceniane przez Fundusz.
2.3	Z zastrzeżeniem ust. 2.4, każdy Fundusz może lokować do 10% swojej Wartości Aktywów Netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wydane przez tego samego emitenta, pod warunkiem, że całkowita wartość zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w których Fundusz zainwestował powyżej 5% nie może przekroczyć 40%.
2.4	Limit 10% (ust. 2.3) zostaje zwiększony do 25% w przypadku obligacji wyemitowanych przez instytucję kredytową mającą siedzibę w Państwie Członkowskim i z mocy prawa podlegającą specjalnemu nadzorowi publicznemu, mającemu na celu ochronę posiadaczy obligacji. W przypadku gdy Fundusz zainwestuje powyżej 5% Wartości Aktywów Netto w obligacje, które zostały wyemitowane przez jednego emitenta, łączna wartość tej inwestycji nie może przekroczyć 80% Wartości Aktywów Netto takiego Funduszu.
2.5	Limit 10% (ust. 2.3) zostaje zwiększony do 35%, jeżeli dane zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie lub jednostki samorządu terytorialnego tego państwa lub państwo niebędące Państwem Członkowskim lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy jedno lub więcej Państw Członkowskich.
2.6	Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 2.4 i 2.5 nie są brane pod uwagę przy ustalaniu, czy został przekroczony 40-procentowy limit, o którym mowa w ust. 2.3.
2.7	Każdy Fundusz nie może inwestować więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto w depozyty i środki pieniężne zaksięgowane na rachunkach i utrzymywane jako płynność dodatkowa w tej samej instytucji kredytowej.

	Depozyty lub środki pieniężne zaksięgowane na rachunkach i utrzymywane jako płynność dodatkowa są składane wyłącznie w instytucji kredytowej, która znajduje się w co najmniej jednej z następujących kategorii: • instytucja kredytowa posiadająca zezwolenie na działalność w EOG (Państwo Członkowskie, Norwegia, Islandia, Liechtenstein); • instytucja kredytowa posiadająca zezwolenie na działalność w państwie będącym sygnatariuszem (innym niż państwo członkowskie EOG) Umowy Kapitałowej Komitetu Bazylejskiego z lipca 1988 r.; lub • instytucja kredytowa w państwie trzecim uznanym za równoważne zgodnie z art. 107 ust. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013, z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012.
2.8	Ekspozycja Funduszu na ryzyko wobec kontrahenta FIP w obrocie na rynku pozagiełdowym nie może przekraczać 5% jego Wartości Aktywów Netto. Limit ten zostaje podniesiony do 10% w przypadku instytucji kredytowej, która znajduje się w co najmniej jednej z kategorii instytucji kredytowej określonych w ust. 2.7.
2.9	Niezależnie od ust. 2.3, 2.7 i 2.8 powyżej, połączenie dwóch lub więcej spośród następujących jednostek wydanych przez daną instytucję, złożonych lub podjętych w tej samej instytucji, nie może przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu: - inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego; - depozyty i/lub ekspozycje kontrahenta na ryzyko wynikające z transakcji FIP dokonywanych na rynku pozagiełdowym.
2.10	Limity, o których mowa w ust. 2.3, 2.4, 2.5, 2.7, 2.8 i 2.9 powyżej, nie mogą być łączone, tak aby ekspozycja na działanie jednej instytucji nie przekraczało 35% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
2.11	Spółki grupy są uważane za jednego emitenta do celów ust. 2.3, 2.4, 2.5, 2.7, 2.8 i 2.9. Jednakże limit w wysokości 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu może być stosowany do inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy.
2.12	Każdy Fundusz może zainwestować do 100% Wartości Aktywów Netto w różne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wydane lub gwarantowane przez dowolne Państwo Członkowskie, jego jednostki samorządu terytorialnego, państwa niebędące Państwami Członkowskimi lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy jedno lub więcej Państw Członkowskich. Poszczególni emitenci muszą pochodzić z następującej listy: rządy państw OECD (pod warunkiem, że odpowiednie emisje posiadają rating na poziomie inwestycyjnym), rząd Brazylii (pod warunkiem, że emisje posiadają rating na poziomie inwestycyjnym), rząd Chińskiej Republiki Ludowej, rząd Indii (pod warunkiem, że emisje posiadają rating na poziomie inwestycyjnym), rząd Singapuru, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Międzynarodowa Korporacja Finansowa, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Euratom, Azjatycki Bank Rozwoju, Europejski Bank Centralny, Rada Europy, Eurofima, Afrykański Bank Rozwoju, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju (Bank Światowy), Międzyamerykański Bank Rozwoju, Unia Europejska, Federalne Krajowe Stowarzyszenie Hipoteczne (Fannie Mae), Federalna Korporacja Kredytów Hipotecznych (Freddie Mac), Rządowe Krajowe Stowarzysznie Hipoteczne (Ginnie Mae), Stowarzyszenie Marketingu Kredytów Studenckich (Sallie Mae), Federalny Bank Pożyczek Mieszkaniowych, Federalny Bank Kredytów Rolnych, Zarząd Doliny Tennessee oraz Straight-A Funding LLC. Każdy Fundusz musi posiadać papiery wartościowe pochodzące z co najmniej 6 różnych emisji, przy czym papiery wartościowe z jednej emisji nie mogą przekraczać 30% aktywów netto.
3	**Inwestycje w programy zbiorowego inwestowania (Collective Investment Schemes, CIS)**
3.1	Z zastrzeżeniem punktu 3.2, inwestycje dokonywane przez Fundusz w jednostkach innych CIS nie mogą przekraczać łącznie 10% aktywów Funduszu.
3.2	Niezależnie od postanowień punktu 3.1, w przypadku gdy polityka inwestycyjna Funduszu stwierdza w prospekcie emisyjnym lub Aneksie, że może on zainwestować ponad 10% swoich aktywów w inne jednostki UCITS lub systemy zbiorowego inwestowania, zamiast ograniczeń określonych w pkt 3.1 powyżej stosuje się następujące ograniczenia: (a) Każdy Fundusz nie może inwestować więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto w dowolny CIS. (b) Inwestycje w CIS niebędące UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

3.3	CIS nie mogą inwestować więcej niż 10% aktywów netto w innych CIS.
3.4	W przypadku gdy Fundusz inwestuje w jednostki innych CIS, które są zarządzane, bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków), przez Zarządzającego lub jakąkolwiek inną spółkę, z którą Zarządzający jest powiązany poprzez podleganie wspólnemu zarządowi lub kontroli, bądź poprzez znaczący, bezpośredni lub pośredni, udział kapitałowy, taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może nakładać opłat za subskrypcję, przeniesienie lub wykup z tytułu inwestycji Funduszu w jednostki takich innych CIS.
3.5	W przypadku gdy zarządzający/doradca inwestycyjny Funduszu otrzymuje prowizję (w tym obniżoną prowizję) z tytułu inwestycji w jednostki innego CIS, prowizja ta musi zostać wpłacona na poczet własności Funduszu.
3.6	W przypadku gdy polityka inwestycyjna Funduszu stwierdza, że Fundusz może inwestować w inne fundusze Spółki, zastosowanie mają następujące ograniczenia: • Fundusz nie będzie inwestował w inny Fundusz Spółki, który sam posiada Tytuły Uczestnictwa w innych Funduszach w ramach Spółki; • Fundusz inwestujący w inny Fundusz Spółki nie będzie zobowiązany do pokrycia opłat za subskrypcję, przeniesienie lub wykup; oraz • Zarządzający nie będzie pobierać opłaty za zarządzanie od Funduszu w odniesieniu do tej części aktywów Funduszu zainwestowanych w inny Fundusz Spółki (zapis ten stosuje się również do rocznej opłaty pobieranej przez Zarządzającego Inwestycjami, jeżeli opłata ta jest wypłacana bezpośrednio z aktywów Spółki).
4	**UCITS z odzwierciedleniem indeksu**
4.1	Fundusz może inwestować do 20% Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa i/lub dłużne papiery wartościowe wydane przez tę samą instytucję, jeżeli polityka inwestycyjna Funduszu zakłada odwzorowanie indeksu, który spełnia kryteria określone w Regulacjach Banku Centralnego w sprawie UCITS i jest rozpoznawalny przez Bank Centralny.
4.2	Limit wskazany w punkcie 4.1 może zostać podniesiony do 35% i zastosowany do pojedynczego emitenta, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, na przykład dominacją rynku. Dominacja rynkowa ma miejsce, gdy dany składnik Wskaźnika Referencyjnego ma dominującą pozycję w danym sektorze rynku, w którym działa i jako taki stanowi znaczną część Wskaźnika Referencyjnego.
5	**Postanowienia ogólne**
5.1	Spółka inwestycyjna lub spółka zarządzająca działająca w związku ze wszystkimi zarządzanymi przez siebie CIS nie może nabywać tytułów uczestnictwa nadających prawo głosu, które umożliwiłyby jej wywieranie znaczącego wpływu na zarządzanie emitentem.
5.2	UCITS może nabyć nie więcej niż: (i) 10% tytułów uczestnictwa bez prawa głosu jednego emitenta; (ii) 10% dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta; (iii) 25% jednostek jednego CIS; (iv) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta. UWAGA: Limity wskazane w ust. (ii), (iii) i (iv) powyżej mogą nie być brane pod uwagę chwili nabycia, jeżeli w tym czasie niemożliwe jest ustalenie wartości brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartości netto wyemitowanych instrumentów.
5.3	Punkty 5.1 i 5.2 nie mają zastosowania do: (i) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez Państwo Członkowskie lub jego jednostki samorządu terytorialnego, (ii) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące Państwem Członkowskim, (iii) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez międzynarodowe podmioty publiczne, których członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie, (iv) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz w kapitale spółki mającej siedzibę w państwie niebędącym Państwem Członkowskim, która inwestuje posiadane przez siebie aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów, których siedziba znajduje się w tym państwie, jeżeli zgodnie z ustawodawstwem takiego państwa taka forma inwestycji jest jedynym sposobem, w jaki Fundusz może inwestować w papiery wartościowe emitentów w danym państwie. Zwolnienie to ma zastosowanie tylko wtedy, gdy w

	swoich politykach inwestycyjnych spółka z państwa niebędącego Państwem Członkowskim przestrzega limitów wskazanych w ust. 2.3–2.11, 3.1, 3.2, 5.1, 5.2, 5.4, 5.5 i 5.6 oraz pod warunkiem, że w przypadku przekroczenia tych limitów, przestrzegane są poniższe ust. 5.5 i 5.6. (v) tytułów uczestnictwa posiadanych przez spółkę inwestycyjną lub spółki inwestycyjne w kapitale spółek zależnych, których jedynym przedmiotem działalności jest zarządzanie, usługi doradcze i marketingowe w państwie ich siedziby w zakresie odkupu jednostek na wniosek posiadaczy tych jednostek, wyłącznie w ich imieniu.
5.4	Fundusz nie musi przestrzegać ograniczeń inwestycyjnych zawartych w niniejszym dokumencie podczas wykonywania praw subskrypcji związanych ze zbywalnymi papierami wartościowych lub instrumentami rynku pieniężnego, które stanowią część jego aktywów.
5.5	Bank Centralny może zezwolić ostatnio upoważnionym Funduszom na odstąpienie od zapisów ust. 2.3–2.11, 3.1, 3.2, 4.1 i 4.2 na sześć miesięcy od daty ich upoważnienia, pod warunkiem że przestrzegają one zasady rozkładania ryzyka.
5.6	Jeżeli limity ustanowione w niniejszym dokumencie zostaną przekroczone z przyczyn niezależnych od Funduszu lub w wyniku korzystania z praw do subskrypcji, Fundusz musi przyjąć jako priorytetowy cel swoich transakcji sprzedaży zaradzenie tej sytuacji, uwzględniając należycie interesy swoich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.
5.7	Fundusz nie może prowadzić niepokrytej sprzedaży poniższych jednostek:: - zbywalne papiery wartościowe; - instrumenty rynku pieniężnego[·]; - jednostki CIS; lub - FIP.
5.8	Fundusz może posiadać dodatkowe płynne aktywa (ang. ancillary liquid assets).
6	**FIP**
6.1	Całkowita wartość ekspozycji Funduszu (zgodnie z rozporządzeniami Banku Centralnego dotyczącymi instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) w odniesieniu do FIP nie może przekraczać jego całkowitej Wartości Aktywów Netto.
6.2	Ekspozycja pozycji na aktywa bazowe FIP, w tym wbudowane FIP w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w połączeniu, w stosownych przypadkach, z pozycjami wynikającymi z inwestycji bezpośrednich, nie może przekraczać limitów inwestycyjnych określonych w Regulacjach Banku Centralnego w sprawie UCITS. (Przepis ten nie ma zastosowania w przypadku FIP opartych na indeksie, pod warunkiem, że indeks ten spełnia kryteria określone w Regulacjach Banku Centralnego w sprawie UCITS).
6.3	Każdy Fundusz może inwestować w FIP będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, pod warunkiem że - stronami transakcji będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez Bank Centralny.
6.4	Inwestycje w FIP podlegają warunkom i ograniczeniom określonym przez Bank Centralny.

Ograniczenia w zakresie zaciągania pożyczek

Przepisy przewidują, że Spółka w odniesieniu do każdego Funduszu:

(a) nie może zaciągać pożyczek innych niż pożyczki, które łącznie nie przekraczają 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu i pod warunkiem, że taka pożyczka jest udzielana tymczasowo. Depozytariusz może obciążyć aktywa Funduszu w celu zabezpieczenia pożyczek. Salda kredytowe (np. w środkach pieniężnych) nie mogą być kompensowane za pomocą pożyczek przy ustalaniu odsetka niespłaconych pożyczek;

(b) może nabyć waluty obce, korzystając z pożyczki typu back-to-back. Waluta obca uzyskana w ten sposób nie jest klasyfikowana jako pożyczka do celów ograniczenia w zakresie zaciągania pożyczek, o którym mowa w lit. a), pod warunkiem, że depozyt kompensacyjny: (i) jest wyrażony w Walucie Bazowej Funduszu oraz (ii) jest równy lub wyższy od wartości niespłaconej pożyczki w walucie obcej. Jednakże w przypadku gdy

[·] Zabrania się UCITS dokonywania wszelkiego rodzaju operacji typu short selling na instrumentach rynku pieniężnego.

pożyczki w walucie obcej przekraczają wartość depozytu typu back-to-back, wszelkie nadwyżki uznaje się za pożyczkę do celów lit. a) powyżej.

ZAŁĄCZNIK IV

Wyłączenie odpowiedzialności dotyczące wskaźników referencyjnych

Wcześniejsze wyniki Wskaźnika Referencyjnego nie są wyznacznikiem jego przyszłych wyników. Zarządzający Inwestycjami, Zarządzający, Podmioty Powiązane i Spółka nie gwarantują dokładności ani kompletności Wskaźników Referencyjnych ani żadnych danych w nich zawartych. Zarządzający Inwestycjami, Zarządzający, Podmioty Powiązane i Spółka nie ponoszą też odpowiedzialności za jakiekolwiek występujące w nich błędy, pominięcia lub zakłócenia. Zarządzający Inwestycjami, Zarządzający, Podmioty Powiązane i Spółka nie udzielają żadnych gwarancji, wyraźnych ani dorozumianych, posiadaczom tytułów uczestnictwa w Funduszach ani jakiejkolwiek innej osobie lub podmiotowi, w odniesieniu do wyników, jakie mają być uzyskane przez Fundusze z wykorzystania Wskaźników Referencyjnych lub jakichkolwiek danych w nich zawartych. Bez ograniczenia dla powyższych postanowień, w żadnym przypadku Zarządzający Inwestycjami, Zarządzający, Podmioty Powiązane i Spółka nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jakiekolwiek szkody szczególne, domniemane, bezpośrednie, pośrednie lub wynikowe (w tym utracone zyski) wynikające z nieścisłości, pominięć lub innych błędów występujących we Wskaźniku Referencyjnym lub w wyniku jego zastosowania, nawet jeśli powiadomiono o możliwości wystąpienia takich szkód. Zarządzający Inwestycjami, Zarządzający, Podmioty Powiązane i Spółka nie są odpowiedzialne za sprawdzanie składników Wskaźnika Referencyjnego ani za weryfikację ratingów przypisanych do każdego z emitentów zgodnie z odpowiednią metodologią ratingową.

Wyłączenie odpowiedzialności dotyczące strony internetowej dostawcy indeksu

Zgodnie z wymogami Banku Centralnego, Spółka i Fundusze są zobowiązane do przekazania szczegółowych informacji na temat strony internetowej odpowiedniego dostawcy indeksu („Strona internetowa"), aby umożliwić inwestorom uzyskanie dalszych informacji na temat Wskaźnika Referencyjnego danego Funduszu (w tym składników wskaźnika). Spółka i Fundusze nie ponoszą odpowiedzialności w przypadku żadnej Strony internetowej i nie są w żaden sposób zaangażowane w sponsorowanie, zatwierdzanie lub w żaden inny sposób zaangażowane w tworzenie lub utrzymanie każdej takiej Strony internetowej lub jej treści.

Tradeweb Markets LLC

Tradeweb Markets LLC dokłada należytej staranności przy wprowadzaniu danych i obliczaniu iNAV zgodnie z metodologiami wymienionymi na stronie internetowej Tradeweb.

Jednocześnie jednak TradeWeb Markets LLC nie może zagwarantować ani oświadczyć i nie gwarantuje ani oświadcza, że iNAV zostanie w każdym przypadku obliczone dokładnie i bezbłędnie. Tradeweb Markets LLC nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiekolwiek bezpośrednie lub pośrednie straty ani straty wynikające z błędnego obliczenia iNAV lub wykorzystania z iNAV przez jakąkolwiek osobę. INAV to wartości orientacyjne i jako takie nie powinny być wykorzystywane przez jakąkolwiek osobę do celów innych niż tylko wskazanie możliwej wartości Tytułu Uczestnictwa w danym momencie.

Właściwe metodologie obliczania iNAV, zmiany w tych metodologiach oraz decyzje dotyczące źródeł, na podstawie których wprowadza się dane do iNAV są rozpatrywane przez Tradeweb Markets LLC z uwzględnieniem najlepszych praktyk i standardów. Tradeweb Markets LLC nie oświadcza jednak, że którykolwiek z powyższych elementów pozostanie spójny w ramach obliczeń iNAV i, dla uniknięcia wątpliwości, nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek bezpośrednie lub pośrednie straty wynikające z wszelkich zmian lub decyzji dotyczących metodologii lub źródeł, na podstawie których wprowadza się dane.

iNAV nie stanowi rekomendacji dla inwestycji o jakimkolwiek charakterze. W szczególności iNAV nie można interpretować jako rekomendacji zakupu lub sprzedaży: (i) poszczególnych papierów wartościowych, (ii) koszyka składników stanowiących podstawę danego iNAV lub funduszu typu ETF lub (iii) jakiegokolwiek funduszu typu ETF na platformie Tradeweb Markets LLC lub na jakiejkolwiek innej giełdzie lub platformie transakcyjnej.

Wyłączenie odpowiedzialności dotyczące Wskaźników Referencyjnych

FUNDUSZE ISHARES EDGE MSCI EM MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF, ISHARES EDGE MSCI EUROPE MINIMUM VOLATILITY ADVANCED UCITS ETF, ISHARES EDGE MSCI EUROPE MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF, ISHARES EDGE MSCI USA MINIMUM VOLATILITY ADVANCED UCITS ETF, ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY ADVANCED UCITS ETF, ISHARES EDGE MSCI WORLD MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF, ISHARES MSCI ACWI SWAP UCITS ETF, ISHARES MSCI EM SWAP UCITS ETF, ISHARES MSCI EUROPE CONSUMER DISCRETIONARY SECTOR UCITS ETF, ISHARES MSCI EUROPE CONSUMER STAPLES SECTOR UCITS ETF, ISHARES MSCI EUROPE ENERGY SECTOR UCITS ETF, ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS SECTOR UCITS ETF, ISHARES MSCI EUROPE HEALTH CARE SECTOR UCITS ETF, ISHARES MSCI EUROPE INDUSTRIALS SECTOR UCITS ETF, ISHARES MSCI EUROPE INFORMATION TECHNOLOGY SECTOR UCITS ETF, ISHARES MSCI EUROPE MID CAP UCITS ETF, ISHARES MSCI JAPAN CHF HEDGED UCITS ETF (ACC), ISHARES MSCI USA SWAP UCITS ETF, ISHARES MSCI WORLD CHF HEDGED UCITS ETF (ACC), ISHARES MSCI WORLD SWAP UCITS ETF ORAZ ISHARES MSCI WORLD SWAP PEA UCITS ETF („FUNDUSZE") NIE SĄ SPONSOROWANE, ZATWIERDZANE, SPRZEDAWANE ANI PROMOWANE PRZEZ MSCI INC. („MSCI"), JEJ PODMIOTY POWIĄZANE, DOSTAWCÓW INFORMACJI LUB INNE OSOBY TRZECIE ZAANGAŻOWANE W USTALANIE SKŁADU, PRZETWARZANIE LUB TWORZENIE INDEKSÓW MSCI LUB Z NIMI ZWIĄZANE (ZWANE ŁĄCZNIE „STRONAMI MSCI"). INDEKSY MSCI STANOWIĄ WYŁĄCZNĄ WŁASNOŚĆ

MSCI. MSCI ORAZ NAZWY INDEKSÓW MSCI STANOWIĄ ZNAKI USŁUGOWE MSCI LUB JEJ PODMIOTÓW POWIĄZANYCH I ZOSTAŁY UDOSTĘPNIONE NA PODSTAWIE LICENCJI DO UŻYTKU W OKREŚLONYCH CELACH PRZEZ FIRMĘ BLACKROCK ADVISORS (UK) LIMITED I JEJ PODMIOTY POWIĄZANE. ŻADNA ZE STRON MSCI NIE SKŁADA ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ ANI NIE UDZIELA GWARANCJI, WYRAŹNYCH ANI DOROZUMIANYCH, EMITENTOWI LUB WŁAŚCICIELOM FUNDUSZY LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ OSOBIE LUB PODMIOTOWI W ODNIESIENIU DO CELOWOŚCI INWESTOWANIA W FUNDUSZE W ZNACZENIU OGÓLNYM LUB W FUNDUSZE W ZNACZENIU SZCZEGÓŁOWYM LUB ZDOLNOŚCI JAKIEGOKOLWIEK INDEKSU MSCI DO ODZWIERCIEDLENIA OKREŚLONYCH WYNIKÓW NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. MSCI LUB JEJ PODMIOTY POWIĄZANE SĄ LICENCJODAWCAMI NIEKTÓRYCH ZNAKÓW TOWAROWYCH, ZNAKÓW USŁUGOWYCH I NAZW HANDLOWYCH ORAZ INDEKSÓW MSCI, KTÓRE SĄ OKREŚLANE, TWORZONE I OBLICZANE PRZEZ MSCI BEZ WZGLĘDU NA FUNDUSZE, EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI FUNDUSZY, JAKĄKOLWIEK INNĄ OSOBĘ LUB PODMIOT. ŻADNA ZE STRON MSCI NIE MA OBOWIĄZKU UWZGLĘDNIANIA POTRZEB EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI FUNDUSZY ANI JAKIEJKOLWIEK INNEJ OSOBY LUB PODMIOTU PRZY OKREŚLANIU, USTALANIU SKŁADU LUB OBLICZANIU INDEKSÓW MSCI. ŻADNA ZE STRON MSCI NIE JEST ODPOWIEDZIALNA ANI NIE BRAŁA UDZIAŁU W OKREŚLANIU TERMINÓW, CEN LUB ILOŚCI FUNDUSZY, KTÓRE MAJĄ ZOSTAĆ WYEMITOWANE, ANI W USTALANIU LUB OBLICZANIU RÓWNANIA LUB WYNAGRODZENIA, ZA KTÓRE FUNDUSZE SĄ UMARZANE. PONADTO ŻADNA ZE STRON MSCI NIE MA ŻADNYCH ZOBOWIĄZAŃ ANI ODPOWIEDZIALNOŚCI WOBEC EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI FUNDUSZY ANI ŻADNEJ INNEJ OSOBY LUB PODMIOTU W ZWIĄZKU Z ADMINISTROWANIEM, MARKETINGIEM LUB OFEROWANIEM FUNDUSZY.

MIMO ŻE MSCI UZYSKUJE INFORMACJE DO WŁĄCZENIA DO LUB WYKORZYSTANIA W OBLICZENIACH WSKAŹNIKÓW MSCI ZE ŹRÓDEŁ, KTÓRE MSCI UZNAJE ZA WIARYGODNE, ŻADNA ZE STRON MSCI NIE GWARANTUJE ORYGINALNOŚCI, DOKŁADNOŚCI I/LUB KOMPLETNOŚCI JAKIEGOKOLWIEK INDEKSU MSCI ANI ŻADNYCH DANYCH W NIM ZAWARTYCH. ŻADNA ZE STRON MSCI NIE UDZIELA ŻADNEJ GWARANCJI, WYRAŹNEJ ANI DOROZUMIANEJ, W ODNIESIENIU DO WYNIKÓW UZYSKIWANYCH PRZEZ EMITENTA WŁAŚCICIELI FUNDUSZY LUB JAKĄKOLWIEK INNĄ OSOBĘ LUB PODMIOT, Z WYKORZYSTANIA JAKIEGOKOLWIEK INDEKSU MSCI LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH W NIM ZAWARTYCH. ŻADNA ZE STRON MSCI NIE PONOSI ŻADNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK BŁĘDY, POMINIĘCIA LUB ZAKŁÓCENIA W INDEKSIE MSCI LUB JAKICHKOLWIEK ZAWARTYCH W NIM DANYCH. PONADTO ŻADNA ZE STRON MSCI NIE UDZIELA ŻADNYCH WYRAŹNYCH ANI DOROZUMIANYCH GWARANCJI JAKIEGOKOLWIEK RODZAJU, A STRONY MSCI NINIEJSZYM WYRAŹNIE ZRZEKAJĄ SIĘ WSZELKICH GWARANCJI PRZYDATNOŚCI HANDLOWEJ I PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU, W ODNIESIENIU DO KAŻDEGO INDEKSU MSCI I WSZELKICH ZAWARTYCH W NIM DANYCH. NIE OGRANICZAJĄC ŻADNEGO Z POWYŻSZYCH STWIERDZEŃ, ŻADNA ZE STRON MSCI NIE PONOSI ŻADNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK SZKODY BEZPOŚREDNIE, POŚREDNIE, SZCZEGÓLNE, DOMNIEMANE, WYNIKOWE LUB JAKIEKOLWIEK INNE SZKODY (W TYM UTRATĘ ZYSKÓW), NAWET JEŚLI ZOSTANIE POWIADOMIONA O MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA TAKICH SZKÓD.

Żaden nabywca, sprzedawca ani posiadacz tego papieru wartościowego, produktu lub funduszu ani żadna inna osoba lub podmiot nie może wykorzystywać ani odwołać się do żadnej nazwy handlowej, znaku towarowego lub znaku usługowego MSCI w celu sponsorowania, wspierania, wprowadzania na rynek lub promowania tego papieru wartościowego bez uprzedniego skontaktowania się z MSCI w celu ustalenia, czy wymagane jest w związku z tym zezwolenie MSCI. W żadnym wypadku żadna osoba lub podmiot nie może stwierdzać jakichkolwiek powiązań z MSCI bez uprzedniej pisemnej zgody MSCI.

Indexed to MSCI

Dow Jones U.S. Select Dividend℠ Index, S&P 500 Index, S&P 500 Minimum Volatility Index, S&P 500 CHF Hedged, S&P MidCap 400 („Indeksy") to produkty spółki S&P Dow Jones Indices LLC należącej do S&P Global lub jej podmiotów powiązanych („SPDJI") i została udzielona licencja na ich użytkowanie przez BlackRock Fund Advisors (BFA) lub jej podmioty stowarzyszone („BlackRock"). Standard & Poor's® i S&P® są zarejestrowanymi znakami towarowymi spółki Standard & Poor's Financial Services LLC należącej do S&P Global („S&P"); Dow Jones® jest zarejestrowanym znakiem towarowym spółki Dow Jones Trademark Holdings LLC („Dow Jones"); na wspomniane znaki towarowe została udzielona licencja na użytkowanie przez SPDJI oraz sublicencja do użytkowania w pewnych celach przez BlackRock. Nie można inwestować bezpośrednio w indeks. iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF, iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF, iShares S&P 500 CHF Hedged UCITS ETF (Acc), iShares S&P 500 Swap PEA UCITS ETF, iShares S&P 500 Swap UCITS ETF, iShares S&P MidCap 400 UCITS ETF oraz iShares S&P Mid Cap 400 Swap UCITS ETF („Fundusze") nie są sponsorowane, zatwierdzane, sprzedawane ani promowane przez SPDJI, Dow Jones, S&P ani żaden z ich odpowiednich podmiotów powiązanych (łącznie „S&P Dow Jones Indices"). S&P Dow Jones Indices nie udziela żadnych oświadczeń ani gwarancji, wyraźnych ani dorozumianych, właścicielom Funduszy lub inwestorom na rynku publicznym, dotyczących celowości inwestowania w papiery wartościowe w znaczeniu ogólnym lub w Fundusze w znaczeniu szczegółowym, ani też zdolności indeksów do odzwierciedlenia ogólnych wyników rynkowych. Wcześniejsze wyniki indeksu nie są wskazaniem ani gwarancją przyszłych wyników. Jedynym związkiem S&P Dow Jones Indices z BlackRock w odniesieniu do Indeksów jest licencjonowanie Indeksów i niektórych znaków towarowych, znaków usługowych i/lub nazw handlowych S&P Dow Jones Indices i/lub jej licencjodawców. Indeksy są określane, tworzone i obliczane przez S&P Dow Jones Indices bez względu na BlackRock i Fundusze. S&P Dow Jones Indices nie ma obowiązku uwzględniania potrzeb BlackRock ani właścicieli Funduszy przy określaniu, ustalaniu składu lub obliczaniu Indeksów. S&P Dow Jones Indices nie ponosi odpowiedzialności i nie uczestniczy w ustalaniu cen i kwot Funduszy, terminów emisji lub sprzedaży Funduszy, ani w określaniu lub obliczaniu równania, za pomocą którego Fundusze mają być konwertowane na środki pieniężne, umarzane lub wykupywane, w zależności od przypadku. S&P Dow Jones Indices nie ma obowiązku ani odpowiedzialności w związku z administrowaniem, marketingiem ani obrotem funduszami.

Nie ma pewności, że produkty inwestycyjne oparte na Indeksach będą dokładnie odzwierciedlać wyniki indeksu lub zapewnią dodatni zwrot z inwestycji. S&P Dow Jones Indices LLC nie jest doradcą inwestycyjnym ani podatkowym. Należy skonsultować się z doradcą podatkowym w celu dokonania oceny wpływu wszelkich zwolnionych z podatku papierów wartościowych na portfele oraz skutków podatkowych wynikających z podjęcia konkretnej decyzji inwestycyjnej. Włączenie papieru wartościowego do indeksu nie stanowi rekomendacji spółki S&P Dow Jones Indices do kupowania, sprzedawania lub utrzymywania takiego papieru wartościowego, ani też nie jest uważane za doradztwo inwestycyjne.

S&P DOW JONES INDICES NIE GWARANTUJĄ ADEKWATNOŚCI, DOKŁADNOŚCI, TERMINOWOŚCI I/LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSÓW ANI ŻADNYCH DANYCH Z NIMI ZWIĄZANYCH ANI ŻADNYCH INFORMACJI, W TYM MIĘDZY INNYMI KOMUNIKACJI USTNEJ LUB PISEMNEJ (W TYM KOMUNIKACJI ELEKTRONICZNEJ) W ODNIESIENIU DO TYCH INDEKSÓW. S&P DOW JONES INDICES NIE ODPOWIADA ZA JAKIEKOLWIEK SZKODY ANI NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK BŁĘDY, POMINIĘCIA LUB OPÓŹNIENIA W TYM ZAKRESIE. S&P DOW JONES INDICES NIE UDZIELA ŻADNYCH WYRAŹNYCH ANI DOROZUMIANYCH GWARANCJI I WYRAŹNIE ZRZEKA SIĘ WSZELKICH GWARANCJI PRZYDATNOŚCI HANDLOWEJ LUB PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU LUB WYKORZYSTANIA BĄDŹ WYNIKÓW UZYSKANYCH PRZEZ BLACKROCK, WŁAŚCICIELI FUNDUSZY, LUB JAKĄKOLWIEK INNĄ OSOBĘ LUB PODMIOT W ZWIĄZKU Z WYKORZYSTANIEM INDEKSÓW LUB W ODNIESIENIU DO WSZELKICH ZWIĄZANYCH Z NIMI DANYCH. NIE OGRANICZAJĄC ŻADNEGO Z POWYŻSZYCH POSTANOWIEŃ, W ŻADNYM WYPADKU S&P DOW JONES INDICES NIE BĘDZIE ODPOWIADAĆ ZA JAKIEKOLWIEK SZKODY POŚREDNIE, SZCZEGÓLNE, UBOCZNE, DOMNIEMANE LUB NASTĘPCZE, W TYM MIĘDZY INNYMI UTRATĘ ZYSKÓW, STRATY HANDLOWE, UTRATĘ CZASU LUB WARTOŚCI FIRMY, NAWET JEŚLI ZOSTAŁA POINFORMOWANA O MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA TAKICH SZKÓD, ZARÓWNO NA PODSTAWIE UMOWY, DELIKTU, CAŁKOWITEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI LUB W INNY SPOSÓB. NIE WYSTĘPUJĄ OSOBY TRZECIE BĘDĄCE BENEFICJENTAMI JAKICHKOLWIEK UMÓW LUB POROZUMIEŃ MIĘDZY S&P DOW JONES INDICES I BLACKROCK, Z WYJĄTKIEM LICENCJODAWCÓW S&P DOW JONES INDICES.

Bloomberg Finance L.P. i jej podmioty stowarzyszone, w tym Bloomberg Index Services Limited („BISL") (łącznie „Bloomberg"), nie są emitentem ani producentem funduszy iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF, iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF i iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist) („Fundusze"), a Bloomberg nie ma żadnych obowiązków ani zobowiązań wobec inwestorów w Fundusze. Jedyny związek firmy Bloomberg z emitentem w odniesieniu do indeksu Bloomberg Euro-Aggregate: Indeksy Financials Index, Bloomberg Global Government AAA-AA Capped Bond Index i Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (EUR hedged) („Indeksy") to licencjonowanie Indeksów, które są ustalane, tworzone i obliczane przez BISL lub jej następcę prawnego, bez względu na Emitenta, Fundusze lub właścicieli Funduszy. Fundusz nie są sponsorowane, zatwierdzanie, sprzedawane ani promowane przez Bloomberg. Bloomberg nie gwarantuje terminowości, dokładności ani kompletności jakichkolwiek danych lub informacji dotyczących Indeksów lub wyników, które mają być uzyskane na ich podstawie. Bloomberg nie przekazuje żadnego stanowiska na temat legalności lub przydatności Funduszy w odniesieniu do jakiejkolwiek osoby lub podmiotu. Bloomberg nie ponosi odpowiedzialności za określenie czasu realizacji, ceny lub liczby Funduszy, które zostaną wyemitowane. Bloomberg nie ma obowiązku uwzględniania potrzeb emitenta, właścicieli Funduszy ani żadnej innej osoby trzeciej przy określaniu, ustalaniu i obliczaniu Indeksów. Bloomberg nie ma obowiązku ani odpowiedzialności w związku z administrowaniem, marketingiem ani obrotem funduszami.

„Bloomberg®" i Bloomberg Euro-Aggregate: Indeksy Financials Index, Bloomberg Global Government AAA-AA Capped Bond Index i Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (EUR hedged) („Indeksy") są znakami usługowymi Bloomberg Finance L.P. i jej podmiotów powiązanych, w tym Bloomberg Index Services Limited („BISL"), administratora indeksu (łącznie „Bloomberg"), i zostały objęte licencją na korzystanie z nich w określonych celach przez dystrybutora niniejszego dokumentu („Licencjobiorca"). Fundusze iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF, iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF i iShares Global Corp Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist) („Fundusze") nie są sponsorowane, zatwierdzane, sprzedawane ani promowane przez Bloomberg. Bloomberg nie składa żadnych oświadczeń ani gwarancji, wyraźnych ani dorozumianych, właścicielom lub kontrahentom Funduszy lub inwestorom na rynku publicznym w odniesieniu do celowości inwestowania w papiery wartościowe lub towary w znaczeniu ogólnym lub w Fundusze w znaczeniu szczegółowym. Jedynym związkiem Bloomberg z Licencjobiorcą jest licencjonowanie określonych znaków towarowych, nazw handlowych i znaków usługowych oraz Indeksów, które są określane, ustalane i obliczane przez BISL bez względu na Licencjobiorcę lub Fundusze. Bloomberg nie ma obowiązku uwzględniania potrzeb Licencjobiorcy ani właścicieli Funduszy przy określaniu, ustalaniu i obliczaniu Indeksów. Bloomberg nie ponosi odpowiedzialności za określenie czasu realizacji, ceny lub liczby Funduszy, które zostaną wyemitowane. Bloomberg nie ma żadnych zobowiązań ani nie ponosi odpowiedzialności, w tym m.in. wobec klientów Funduszy w związku z administrowaniem, marketingiem lub transakcjami handlowymi Funduszy.

BLOOMBERG NIE GWARANTUJE DOKŁADNOŚCI ANI KOMPLETNOŚCI INDEKSÓW ANI ŻADNYCH ZWIĄZANYCH Z NIMI DANYCH I NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK WYSTĘPUJĄCE W NICH BŁĘDY, POMINIĘCIA LUB ZAKŁÓCENIA. BLOOMBERG NIE UDZIELA ŻADNEJ GWARANCJI, WYRAŹNEJ ANI DOROZUMIANEJ, WZGLĘDEM WYNIKÓW, JAKIE MAJĄ BYĆ UZYSKANE PRZEZ LICENCJOBIORCĘ, WŁAŚCICIELI FUNDUSZY LUB JAKĄKOLWIEK INNĄ OSOBĘ LUB PODMIOT W ZWIĄZKU Z WYKORZYSTANIEM INDEKSÓW LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH Z NIMI ZWIĄZANYCH. BLOOMBERG NIE UDZIELA ŻADNYCH WYRAŹNYCH CZY TEŻ DOROZUMIANYCH GWARANCJI I WYRAŹNIE ZRZEKA SIĘ WSZELKICH GWARANCJI WARTOŚCI HANDLOWEJ LUB PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU LUB UŻYTKOWANIA W ODNIESIENIU DO INDEKSÓW LUB JAKICHKOLWIEK ZWIĄZANYCH Z NIMI DANYCH. NIE OGRANICZAJĄC ŻADNEGO Z POWYŻSZYCH STWIERDZEŃ, W MAKSYMALNYM ZAKRESIE DOZWOLONYM PRZEZ PRAWO, FIRMA BLOOMBERG, JEJ LICENCJODAWCY ORAZ ICH PRACOWNICY, WYKONAWCY, AGENCI, DOSTAWCY I SPRZEDAWCY NIE PONOSZĄ ŻADNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK SZKODY

LUB STRATY – BEZPOŚREDNIE, POŚREDNIE, NASTĘPCZE, PRZYPADKOWE, DOMNIEMANE LUB INNE – POWSTAŁE W ZWIĄZKU Z FUNDUSZAMI LUB INDEKSAMI LUB JAKIMIKOLWIEK DANYMI LUB WARTOŚCIAMI Z NIMI ZWIĄZANYMI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY WYNIKAJĄ ONE Z ZANIEDBANIA, CZY TEŻ Z INNYCH PRZYCZYN, NAWET W PRZYPADKU POWIADOMIENIA O MOŻLIWOŚCI ICH WYSTĄPIENIA.

Prawa autorskie 2018 JPMorgan Chase & Co. J.P. Morgan jest nazwą marketingową firmy JPMorgan Chase & Co. oraz jej podmiotów zależnych i powiązanych na całym świecie. J.P. Morgan Securities LLC („JPMS") jest członkiem NYSE i SIPC. iShares J.P. Morgan $ EM Bond CHF Hedged UCITS ETF (Dist), iShares J.P. Morgan $ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist) i iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF (osobno „Fundusz") nie są sponsorowane, zatwierdzane, sprzedawane ani promowane przez J.P. Morgan Securities LLC.

J.P. Morgan nie udziela żadnych oświadczeń ani gwarancji, wyraźnych lub dorozumianych, właścicielom Funduszu lub jakimkolwiek inwestorom na rynku publicznym dotyczących ogólnej zasadności inwestowania w papiery wartościowe w ogóle lub w Fundusz w szczególności, ani zdolności indeksu J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index ("Indeks bazowy") do śledzenia ogólnych wyników rynkowych obligacji. W odniesieniu do Funduszu jedynym związkiem JPMS z BlackRock jest udzielenie licencji bazowemu indeksowi, który jest określany, tworzony i obliczany przez JPMS niezależnie od BlackRock lub Funduszu. JPMS nie ma obowiązku uwzględniania potrzeb doradców ds. funduszy BlackRock („BFA") ani podmiotów powiązanych lub właścicieli Funduszu przy określaniu, ustalaniu lub obliczaniu indeksu bazowego. JPMS nie ponosi odpowiedzialności ani nie uczestniczył w żadnym aspekcie struktury jakiegokolwiek atrybutu Funduszu ani określeniu terminu oferty. JPMS nie ma obowiązku ani odpowiedzialności w związku z administrowaniem, marketingiem ani obrotem funduszami. Wszystkie informacje zawarte w niniejszym dokumencie dotyczące indeksu bazowego lub jakiegokolwiek innego indeksu dostarczonego przez JPMS (łącznie „Indeksy"), w tym m.in. poziomy indeksów, są dostarczane wyłącznie w celach informacyjnych. Indeksy stanowią wyłączną własność JPMS, a JPMS zachowuje do nich wszystkie prawa własności.

JPMS NIE GWARANTUJE DOSTĘPNOŚCI, REALIZACJI, TERMINOWOŚCI, JAKOŚCI, DOKŁADNOŚCI I/LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSU BAZOWEGO I/LUB FUNDUSZU I/LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH W NIM ZAWARTYCH, ANI TEŻ INNYCH DANYCH UZYSKANYCH PRZEZ BFA LUB JEJ PODMIOTY POWIĄZANE, WŁAŚCICIELI FUNDUSZU, LUB PRZEZ JAKĄKOLWIEK INNĄ OSOBĘ LUB PODMIOT, W WYNIKU JAKIEGOKOLWIEK WYKORZYSTANIA INDEKSU BAZOWEGO I/LUB FUNDUSZU, W TYM MIĘDZY INNYMI, W ODNIESIENIU DO OGÓLNEJ ZASADNOŚCI INWESTOWANIA W PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB FUNDUSZ I/LUB W SZCZEGÓLNOŚCI W FUNDUSZ, LUB ZDOLNOŚĆ KTÓREGOKOLWIEK Z INDEKSÓW DO ŚLEDZENIA MOŻLIWOŚCI INWESTYCYJNYCH NA RYNKACH FINANSOWYCH LUB DO OSIĄGNIĘCIA ICH CELU W INNY SPOSÓB. DOSTARCZENIE INDEKSU BAZOWEGO NIE MA NA CELU, NIE JEST UWAŻANE ORAZ NIE ZAWIERA ŻADNYCH PORAD PODATKOWYCH, PRAWNYCH, KSIĘGOWYCH, AKTUARIALNYCH, EMERYTALNYCH, FINANSOWYCH, INWESTYCYJNYCH ANI INNYCH PROFESJONALNYCH PORAD. PRZY PODEJMOWANIU JAKICHKOLWIEK DECYZJI INWESTYCYJNYCH NALEŻY KIEROWAĆ SIĘ WŁASNYM, NIEZALEŻNYM OSĄDEM. NIE ISTNIEJĄ OŚWIADCZENIA ANI GWARANCJE, KTÓRE WYKRACZAJĄ POZA OPIS PRZEDSTAWIONY NA PIERWSZEJ STRONIE INDEKSU BAZOWEGO I/LUB FUNDUSZU, JEŻELI WYSTĘPUJE. WYŁĄCZA SIĘ WSZELKIE GWARANCJE I OŚWIADCZENIA JAKIEGOKOLWIEK RODZAJU DOTYCZĄCE INDEKSU BAZOWEGO I/LUB FUNDUSZU, W TYM WSZELKIE DOROZUMIANE GWARANCJE PRZYDATNOŚCI HANDLOWEJ, JAKOŚCI, DOKŁADNOŚCI, PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU I/LUB NIENARUSZALNOŚCI I/LUB GWARANCJE DOTYCZĄCE WSZELKICH WYNIKÓW, JAKIE MOŻNA UZYSKAĆ POPRZEZ I/LUB W WYNIKU WYKORZYSTANIA INDEKSU BAZOWEGO I/LUB WYKORZYSTANIA I/LUB ZAKUPU FUNDUSZU. NIEZALEŻNIE OD POWYŻSZYCH STWIERDZEŃ, W ŻADNYM WYPADKU JPMS NIE PONOSI ŻADNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK SZKODY BEZPOŚREDNIE, POŚREDNIE, SZCZEGÓLNE, DOMNIEMANE, NASTĘPCZE LUB JAKIEKOLWIEK INNE SZKODY (W TYM UTRACONE ZYSKI) WOBEC JAKIEJKOLWIEK OSOBY, W TYM MIĘDZY INNYMI: W PRZYPADKU OŚWIADCZEŃ ZAWARTYCH W DOKUMENCIE OFERTOWYM LUB W INNYCH MATERIAŁACH UŻYWANYCH DO OPISU INDEKSU BAZOWEGO I/LUB FUNDUSZU, WSZELKICH BŁĘDÓW W CENACH LUB INNYCH, INDEKS BAZOWY I/LUB FUNDUSZ I JPMS NIE SĄ ZOBOWIĄZANE DO INFORMOWANIA ŻADNEJ OSOBY O JAKICHKOLWIEK BŁĘDACH W TYM INDEKSIE

Markit iBoxx

THE MARKIT IBOXX GLOBAL DEVELOPED MARKETS LIQUID HIGH YIELD CAPPED INDEX, THE MARKIT IBOXX GLOBAL DEVELOPED MARKETS LIQUID HIGH YIELD CAPPED (GBP HEDGED) INDEX AND THE MARKIT IBOXX GLOBAL DEVELOPED MARKETS LIQUID HIGH YIELD CAPPED (CHF HEDGED) INDEX („INDEKSY"), O KTÓRYCH MOWA W NINIEJSZYM DOKUMENCIE, SĄ WŁASNOŚCIĄ MARKIT INDICES LIMITED („SPONSOR INDEKSU") I OTRZYMAŁY LICENCJĘ NA UŻYCIE W ZWIĄZKU Z ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND CHF HEDGED UCITS ETF (DIST) ORAZ ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND GBP HEDGED UCITS ETF (DIST). KAŻDA ZE STRON UZNAJE I ZGADZA SIĘ, ŻE ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND CHF HEDGED UCITS ETF (DIST) I ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND GBP HEDGED UCITS ETF (DIST) („FUNDUSZE") NIE SĄ SPONSOROWANE, ZATWIERDZANE ANI PROMOWANE PRZEZ SPONSORA INDEKSU. SPONSOR INDEKSU NIE SKŁADA ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ, ZARÓWNO WYRAŹNYCH, JAK I DOROZUMIANYCH, I NINIEJSZYM WYRAŹNIE ZRZEKA SIĘ WSZELKICH GWARANCJI (W TYM, M.IN. GWARANCJI PRZYDATNOŚCI HANDLOWEJ LUB PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU LUB ZASTOSOWANIA), W ODNIESIENIU DO INDEKSÓW LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH W NICH ZAWARTYCH LUB ODNOSZĄCYCH SIĘ DO NICH, W SZCZEGÓLNOŚCI ZRZEKA SIĘ WSZELKICH GWARANCJI DOTYCZĄCYCH JAKOŚCI, DOKŁADNOŚCI I/LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSÓW LUB WSZELKICH DANYCH W NICH ZAWARTYCH, WYNIKÓW UZYSKANYCH Z WYKORZYSTANIA INDEKSÓW I/LUB SKŁADU INDEKSÓW W DOWOLNYM CZASIE W DOWOLNYM KONKRETNYM DNIU LUB W INNY SPOSÓB I/LUB ZDOLNOŚCI KREDYTOWEJ JAKIEGOKOLWIEK PODMIOTU, LUB PRAWDOPODOBIEŃSTWA WYSTĄPIENIA ZDARZENIA KREDYTOWEGO LUB PODOBNEGO ZDARZENIA (JAKKOLWIEK ZDEFINIOWANEGO) W ODNIESIENIU DO ZOBOWIĄZANIA, W INDEKSACH

W DOWOLNYM OKREŚLONYM CZASIE W DOWOLNYM KONKRETNYM DNIU LUB W INNY SPOSÓB. SPONSOR INDEKSU NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI (NIEZALEŻNIE OD ZANIEDBANIA CZY INNYCH KWESTII) WOBEC STRON LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ OSOBY ZA BŁĘDY W INDEKSACH, A SPONSOR INDEKSU NIE JEST ZOBOWIĄZANY DO INFORMOWANIA STRON LUB JAKIEJKOLWIEK OSOBY O JAKICHKOLWIEK BŁĘDACH W TYCH INDEKSACH. SPONSOR INDEKSU NIE SKŁADA ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ, WYRAŹNYCH ANI DOROZUMIANYCH, DOTYCZĄCYCH CELOWOŚCI ZAKUPU LUB SPRZEDAŻY FUNDUSZU, ZDOLNOŚCI INDEKSÓW DO ŚLEDZENIA WYNIKÓW RYNKÓW WŁAŚCIWYCH LUB W INNY SPOSÓB ODNOSZĄCYCH SIĘ DO INDEKSÓW LUB JAKIEJKOLWIEK TRANSAKCJI LUB PRODUKTU Z NIMI ZWIĄZANEGO, ANI TEŻ PONOSZENIA JAKIEGOKOLWIEK ZWIĄZANEGO Z NIMI RYZYKA. SPONSOR INDEKSU NIE MA OBOWIĄZKU UWZGLĘDNIANIA POTRZEB ŻADNEJ ZE STRON PRZY OKREŚLANIU, USTALANIU LUB OBLICZANIU INDEKSÓW. ŻADNA ZE STRON NABYWAJĄCYCH LUB SPRZEDAJĄCYCH FUNDUSZ ANI SPONSOR INDEKSU NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI WOBEC JAKIEJKOLWIEK STRONY ZA JAKIEKOLWIEK DZIAŁANIE LUB ZANIECHANIE DZIAŁANIA PRZEZ SPONSORA INDEKSU W ZWIĄZKU Z OKREŚLANIEM, DOSTOSOWYWANIEM, OBLICZANIEM LUB UTRZYMYWANIEM INDEKSÓW. KAŻDA ZE STRON PRZYJMUJE DO WIADOMOŚCI, ŻE DRUGA STRONA LUB JEDEN Z JEJ PODMIOTÓW POWIĄZANYCH MOŻE BYĆ SPONSOREM INDEKSU LUB MOŻE BYĆ Z NIM POWIĄZANY I JAKO TAKI MOŻE MIEĆ WPŁYW NA OKREŚLANIE, DOSTOSOWYWANIE LUB UTRZYMYWANIE INDEKSÓW. SPONSOR INDEKSU I JEGO PODMIOTY POWIĄZANE MOGĄ PODEJMOWAĆ WSZELKIE ZOBOWIĄZANIA, KTÓRE SKŁADAJĄ SIĘ NA INDEKS, A TAKŻE MOGĄ, O ILE JEST TO DOZWOLONE, PRZYJMOWAĆ DEPOZYTY OD EMITENTÓW TAKICH ZOBOWIĄZAŃ LUB ICH PODMIOTÓW POWIĄZANYCH, UDZIELAĆ IM POŻYCZEK LUB W INNY SPOSÓB UDZIELAĆ KREDYTÓW. SPONSOR INDEKSU I JEGO PODMIOTY POWIĄZANE MOGĄ ANGAŻOWAĆ SIĘ WE WSZELKIEGO RODZAJU DZIAŁALNOŚĆ KOMERCYJNĄ LUB INWESTYCYJNĄ LUB INNĄ DZIAŁALNOŚĆ Z EMITENTAMI TAKICH ZOBOWIĄZAŃ LUB ICH PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ORAZ MOGĄ DZIAŁAĆ W ODNIESIENIU DO TAKIEJ DZIAŁALNOŚCI, JAK GDYBY INDEKSY NIE ISTNIAŁY, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TAKIE DZIAŁANIE MOGŁOBY NIEKORZYSTNIE WPŁYNĄĆ NA INDEKSY LUB FUNDUSZ. SPONSOR INDEKSU I JEGO PODMIOTY POWIĄZANE MOGĄ POSIADAĆ INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADNIKÓW INDEKSÓW, KTÓRE MOGĄ, LECZ NIE MUSZĄ BYĆ PUBLICZNIE DOSTĘPNE LUB ZNANE ŻADNEJ INNEJ STRONIE. KAŻDA ZE STRON NABYWAJĄCA LUB SPRZEDAJĄCA FUNDUSZ ZGADZA SIĘ, ŻE FUNDUSZ NIE NAKŁADA NA ŻADNĄ ZE STRON JAKIEGOKOLWIEK SPONSORA INDEKSU ANI JEGO PODMIOTÓW POWIĄZANYCH OBOWIĄZKU UJAWNIANIA TAKICH INFORMACJI.

Bloomberg Finanse L.P. i podmioty powiązane (łącznie „Bloomberg") nie są powiązane z BlackRock i nie zatwierdzają, popierają, sponsorują, promują, oceniają ani polecają iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS ETF lub iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF („Fundusze"). BLOOMBERG, Bloomberg Enhanced Roll Yield Total Return Index oraz Bloomberg Commodity USD Total Return Index („Indeksy") są znakami handlowymi lub znakami usługowymi Bloomberg Finanse L.P., które zostały licencjonowane przez BlackRock. Bloomberg lub jego licencjodawcy (w tym UBS Securities LLC lub jeden lub więcej jego podmiotów powiązanych) posiadają wszelkie prawa własności do Indeksów. Bloomberg nie gwarantuje terminowości, dokładności ani kompletności jakichkolwiek danych lub informacji dotyczących Indeksów. Bloomberg nie udziela żadnych gwarancji, wyraźnych ani dorozumianych, co do Funduszy lub Indeksów, ani jakichkolwiek danych lub wartości z nimi związanych, ani też nie udziela żadnych gwarancji wartości handlowej i przydatności do określonego celu w odniesieniu do tych Funduszy. W maksymalnym zakresie dozwolonym przez prawo firma Bloomberg, jej licencjodawcy (w tym UBS Securities LLC lub jedna lub kilka jej podmiotów powiązanych) oraz jej pracownicy, wykonawcy, agenci, dostawcy i sprzedawcy nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jakiekolwiek szkody lub straty – bezpośrednie, pośrednie, następcze, przypadkowe, domniemane lub inne – powstałe w związku z Funduszami lub Indeksami lub jakimikolwiek danymi lub wartościami z nimi związanymi, niezależnie od tego, czy wynikają one z ich zaniedbania, czy też z innych przyczyn.

Fundusz iShares eb.rexx® Government Germany Bond 5.5-10.5yr UCITS ETF („Fundusz") nie jest sponsorowany, promowany, wypłacany ani w żaden inny sposób wspierany przez Deutsche Börse AG („Licencjodawca"). Licencjodawca nie udziela żadnej wyraźnej ani dorozumianej gwarancji ani oświadczeń, ani w odniesieniu do wyników wynikających z użycia indeksu eb.rexx® Government Germany 5.5-10.5 („Indeks") i/lub znaków handlowych indeksu ani w odniesieniu do wartości Indeksów w określonym momencie lub w określonym terminie, ani w jakimkolwiek innym zakresie. Indeksy są obliczane i publikowane przez Licencjodawcę. Niemniej jednak, o ile jest to dopuszczalne na mocy prawa ustawowego, Licencjodawca nie ponosi odpowiedzialności wobec osób trzecich za ewentualne błędy w Indeksach. Licencjodawca nie ma ponadto obowiązku wskazywania osobom trzecim, w tym inwestorom, potencjalnych błędów w Indeksach.

Ani publikacja indeksów przez Licencjodawcę, ani udzielenie licencji dotyczącej indeksów, jak również znaków handlowych indeksu w celu wykorzystania ich w związku z funduszami, innymi papierami lub produktami finansowymi, z czego jedno z nich pochodzi z indeksów, nie stanowi rekomendacji Licencjodawcy dotyczącej inwestycji kapitałowej i nie zawiera w jakikolwiek sposób gwarancji lub opinii Licencjodawcy w odniesieniu do atrakcyjności inwestycji w Fundusze.

Licencjodawca, jako jedyny właściciel wszystkich praw do Indeksów i znaków towarowych Indeksów, udzielił wyłącznej licencji emitentowi Funduszy i jego podmiotom stowarzyszonym na wykorzystanie Indeksów i znaków towarowych Indeksów, jak również na wszelkie odniesienia do Indeksów i znaków towarowych Indeksów w związku z Funduszami.

Fundusz iShares NASDAQ 100 Swap UCITS ETF („Produkt") nie jest sponsorowany, zatwierdzany, sprzedawany ani promowany przez Nasdaq, Inc. ani jej podmioty powiązane (NASDAQ i podmioty powiązane zwane są łącznie „Korporacjami"). Korporacje nie przekazały informacji o legalności, przydatności, dokładności lub adekwatności opisów i ujawnień dotyczących Produktów. Korporacje nie udzielają żadnych oświadczeń ani zapewnień, wyraźnych ani dorozumianych, właścicielom Produktów ani inwestorom na rynku publicznym dotyczących celowości

inwestowania w papiery wartościowe w znaczeniu ogólnym lub w Produkty w znaczeniu szczegółowym, ani też zdolności indeksu Nasdaq 100 Index® do odzwierciedlenia ogólnych wyników giełdowych. Jedyną relacją Korporacji z Zarządzającym („Licencjobiorcą") jest licencjonowanie zarejestrowanych znaków towarowych Nasdaq®, Nasdaq 100® i Nasdaq 100 Index® oraz niektórych nazw handlowych Korporacji, a także używanie indeksu Nasdaq 100 Index®, który jest określany, tworzony i obliczany przez NASDAQ bez względu na Licencjobiorcę lub Produkty. NASDAQ nie ma obowiązku uwzględniania potrzeb Licencjobiorcy lub właścicieli Produktów podczas określania, tworzenia lub obliczania indeksu Nasdaq 100 Index®. Korporacje nie ponoszą odpowiedzialności oraz nie biorą udziału w ustalaniu terminu, cen lub ilości emitowanych Produktów ani za określanie lub obliczanie równania, za pomocą którego Produkty są zamieniane na gotówkę. Korporacje nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w związku z administrowaniem, marketingiem lub obrotem Produktami.

KORPORACJE NIE GWARANTUJĄ DOKŁADNOŚCI I/LUB NIEZAKŁÓCONEGO OBLICZANIA INDEKSU NASDAQ 100 INDEX® ANI JAKICHKOLWIEK DANYCH W NIM ZAWARTYCH. KORPORACJE NIE UDZIELAJĄ ŻADNEJ GWARANCJI, WYRAŹNEJ ANI DOROZUMIANEJ, W ODNIESIENIU DO WYNIKÓW UZYSKIWANYCH PRZEZ LICENCJOBIORCĘ, WŁAŚCICIELI PRODUKTÓW LUB JAKĄKOLWIEK INNĄ OSOBĘ LUB PODMIOT NA PODSTAWIE WYKORZYSTANIA INDEKSU NASDAQ 100 INDEX® LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH W NIM ZAWARTYCH. KORPORACJE NIE UDZIELAJĄ ŻADNYCH WYRAŹNYCH CZY TEŻ DOROZUMIANYCH GWARANCJI ORAZ WYRAŹNIE ZRZEKAJĄ SIĘ WSZELKICH GWARANCJI PRZYDATNOŚCI HANDLOWEJ LUB PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU LUB UŻYTKOWANIA W ODNIESIENIU DO INDEKSU NASDAQ 100 INDEX® LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH W NIM ZAWARTYCH. NIE OGRANICZAJĄC ŻADNEGO Z POWYŻSZYCH STWIERDZEŃ, W ŻADNYM WYPADKU KORPORACJE NIE PONOSZĄ JAKIEJKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA UTRATĘ ZYSKÓW LUB SZKODY SZCZEGÓLNE, PRZYPADKOWE, KARNE, POŚREDNIE LUB NASTĘPCZE, NAWET JEŚLI ZOSTANĄ POINFORMOWANE O MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA TAKICH SZKÓD.

Fundusz Russell 2000 Swap UCITS ETF („Fundusz") nie jest w żaden sposób powiązany ani sponsorowany, zatwierdzany, sprzedawany lub promowany przez London Stock Exchange Group plc i spółki należące do jej grupy (łącznie „Grupa LSE"). FTSE Russell to nazwa handlowa niektórych spółek Grupy LSE.

Wszelkie prawa do indeksu Russell 2000 Index („Indeks") przysługują odpowiedniej spółce z Grupy LSE, która jest właścicielem Indeksu. „FTSE®" jest znakiem towarowym odpowiedniej spółki z Grupy LSE i jest używany przez każdą inną spółkę z Grupy LSE na podstawie licencji.

Indeks jest obliczany przez lub w imieniu FTSE Fixed Income, LLC lub jej podmiotu powiązanego, agenta lub partnera. Grupa LSE nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności wobec jakiejkolwiek osoby wynikającej z (a) wykorzystania Indeksu, polegania na nim lub jakiegokolwiek błędu związanego z Indeksem, ani (b) inwestowania w Fundusz lub jego funkcjonowania. Grupa LSE nie składa żadnych zapewnień, prognoz, gwarancji ani oświadczeń dotyczących wyników, które mają być uzyskane w ramach Funduszu, ani przydatności Indeksu do celów, do których jest on wykorzystywany w związku z Funduszem.

Fundusze iShares € Overnight Rate Swap UCITS ETF i iShares € Short Term Swap PEA UCITS ETF („Fundusze") nie są sponsorowane, promowane, sprzedawane ani wspierane przez Solactive AG. Solactive AG nie udziela żadnych wyraźnych ani dorozumianych gwarancji ani zapewnień odnośnie do wyników wykorzystania indeksu Solactive €STR +8.5 T+2 Settlement Daily Total Return Index („Wskaźnik Referencyjny") i/lub znaku towarowego Wskaźnika Referencyjnego lub ceny Wskaźnika Referencyjnego, w żadnym czasie ani w żadnym innym zakresie.

Wskaźnik Referencyjny jest obliczany i publikowany przez Solactive AG. Solactive AG dokłada wszelkich starań, aby zapewnić prawidłowe obliczenie Wskaźnika Referencyjnego. Niezależnie od zobowiązań wobec Spółki Solactive AG nie ma obowiązku wskazywania błędów we Wskaźniku Referencyjnym osobom trzecim, w tym między innymi inwestorom i/lub pośrednikom finansowym Funduszy. Solactive AG nie gwarantuje dokładności ani kompletności Wskaźnika Referencyjnego ani żadnych powiązanych danych i nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek występujące w nich błędy, pominięcia lub zakłócenia.

Publikacja Wskaźnika Referencyjnego przez Solactive AG ani udzielenie licencji na Wskaźnika Referencyjny lub znak towarowy Wskaźnika Referencyjnego, na potrzeby wykorzystania w związku z Funduszem, nie stanowią rekomendacji ze strony Solactive AG do inwestowania kapitału w ww. Fundusz ani nie należy ich rozumieć jako zapewnienie lub opinię Solactive AG odnośnie do jakiejkolwiek inwestycji w Fundusze. Firma Solactive AG w żadnym wypadku nie ponosi odpowiedzialności za utratę zysków, szkody ani straty pośrednie, domniemane, szczególne lub następcze, nawet jeśli została poinformowana o możliwości ich wystąpienia.

ZAŁĄCZNIK V

Podmioty Amerykańskie

1. Zgodnie z rozporządzeniem S ustawy z 1933 r. „Podmiot Amerykański" oznacza:
   - 1.1 każdą osobę fizyczną zamieszkałą na stałe w Stanach Zjednoczonych;
   - 1.2 wszelkie spółki lub przedsiębiorstwa utworzone lub zarejestrowane na podstawie przepisów prawa Stanów Zjednoczonych;
   - 1.3 każdy majątek, którego wykonawcą lub administratorem jest Podmiot Amerykański;
   - 1.4 każdy fundusz powierniczy, którego powiernikiem jest Podmiot Amerykański;
   - 1.5 każdą agencję lub oddział podmiotu zagranicznego znajdującego się w Stanach Zjednoczonych;
   - 1.6 każdy rachunek nieuznaniowy lub podobny rachunek (inny niż majątek lub fundusz powierniczy) prowadzony przez dealera lub innego powiernika na rzecz lub rachunek Podmiotu amerykańskiego;
   - 1.7 każdy rachunek uznaniowy lub podobny rachunek (inny niż majątek lub fundusz powierniczy) będący w posiadaniu sprzedawcy lub innego powiernika utworzonego, zarejestrowanego lub (jeżeli jest osobą fizyczną) będącego stałym mieszkańcem Stanów Zjednoczonych; lub
   - 1.8 spółkę lub korporację, jeżeli:
     - (a) jest utworzona lub zarejestrowana zgodnie z prawem każdej jurysdykcji spoza USA; oraz
     - (b) utworzona przez Podmiot Amerykański głównie w celu inwestowania w papiery wartościowe, niezarejestrowane na mocy ustawy z 1933 r., chyba że jest ona utworzona lub zarejestrowana i jest własnością inwestorów akredytowanych (zgodnie z art. 501 ust. a Ustawy), którzy nie są osobami fizycznymi, majątkami ani funduszami powierniczymi.

2. Niezależnie od powyższego (1) żadne konto uznaniowe lub podobne konto (inne niż majątek lub fundusz powierniczy) posiadane na rzecz lub rachunek osoby spoza USA przez dealera lub innego zawodowego powiernika, utworzonego zarejestrowanego lub (jeżeli jest osobą fizyczną) będącego stałym mieszkańcem Stanów Zjednoczonych nie jest uznawane za „Podmiot Amerykański".

3. Niezależnie od powyższego (1) wszelki majątek, którego każdy zawodowy powiernik działający jako wykonawca lub administrator jest Podmiotem Amerykańskim nie powinien być uważany za Podmiot Amerykański, jeżeli:
   - 3.1 wykonawca lub zarządca majątku, który nie jest Podmiotem Amerykańskim, ma wyłączną lub wspólną swobodę inwestycyjną w odniesieniu do aktywów należących do składników majątku; oraz
   - 3.2 majątek podlega prawu innemu niż amerykańskie.

4. Niezależnie od punktu (1) powyżej każdy fundusz powierniczy, którego zawodowym powiernikiem działający w charakterze powiernika jest Podmiot Amerykański, nie jest uznawany za Podmiot Amerykański, jeżeli powiernik, który nie jest Podmiotem Amerykańskim, ma wyłączną lub wspólną swobodę inwestycyjną w odniesieniu do aktywów powierniczych, a żaden beneficjent funduszu powierniczego (oraz żaden rozporządzający, jeśli fundusz powierniczy jest odwoływalny) nie jest Podmiotem Amerykańskim.

5. Niezależnie od punktu (1) powyżej program świadczeń pracowniczych ustanowiony i zarządzany zgodnie z przepisami prawa kraju innego niż Stany Zjednoczone oraz zwyczajowe praktyki i dokumentacja tego kraju nie jest uznawany za Podmiot Amerykański.

6. Niezależnie od punktu (1) powyżej żadna agencja lub oddział Podmiotu amerykańskiego znajdujący się poza Stanami Zjednoczonymi nie jest uznawany za „Podmiot Amerykański", jeżeli:
   - 6.1 agencja lub oddział działa z ważnych powodów biznesowych; oraz
   - 6.2 agencja lub oddział prowadzi działalność ubezpieczeniową lub bankową i podlega zasadniczym przepisom ubezpieczeniowym lub bankowym, odpowiednio, w zależności od jurysdykcji.

7. Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju, Międzyamerykański Bank Rozwoju, Azjatycki Bank Rozwoju, Afrykański Bank Rozwoju, ONZ oraz ich agencje, podmioty powiązane i plany emerytalne oraz wszelkie inne podobne organizacje międzynarodowe, ich agencje, podmioty powiązane i plany emerytalne nie są uważane za „Podmioty Amerykańskie".

W razie potrzeby, w celu jak najlepszego odzwierciedlenia aktualnych przepisów prawa i regulacji obowiązujących w Stanach Zjednoczonych, Dyrektorzy mogą zmienić wymienione powyżej znaczenia bez powiadomienia Posiadaczy tytułów uczestnictwa.

ZAŁĄCZNIK VI

Następujący przedstawiciele zewnętrzni zostali wyznaczeni przez State Street Bank i Trust Company (globalnego powiernika pomocniczego Depozytariusza) na powierników pomocniczych działających na wymienionych rynkach. Poniższy wykaz rynków reprezentuje globalną sieć powierniczą globalnego powiernika pomocniczego Depozytariusza, podczas gdy aktywa Spółki będą zwykle notowane lub będą przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych określonych w Załączniku I.

Rynek	Powiernik Pomocniczy
Albania	Raiffeisen Bank sh.a.
Argentyna	Citibank, N.A.
Australia	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Austria	Deutsche Bank AG (działający przez oddział we Frankfurcie przy wsparciu oddziału w Wiedniu) UniCredit Bank Austria AG
Bahrajn	HSBC Bank Middle East Limited (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)
Bangladesz	Standard Chartered Bank
Belgia	Deutsche Bank AG, Netherlands (działający przez oddział w Amsterdamie przy wsparciu oddziału w Brukseli)
Benin	za pośrednictwem Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidżan, Wybrzeże Kości Słoniowej
Bermudy	HSBC Bank Bermuda Limited
Federacja Bośni i Hercegowiny	UniCredit Bank d.d.
Botswana	Standard Chartered Bank Botswana Limited
Brazylia	Citibank, N.A.
Bułgaria	Citibank Europe plc, Bulgaria Branch UniCredit Bulbank AD
Burkina Faso	za pośrednictwem Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidżan, Wybrzeże Kości Słoniowej
Kanada	State Street Trust Company Canada
Chile	Itaú CorpBanca S.A.
Chińska Republika Ludowa	HSBC Bank (Chiny) Company Limited (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited) China Construction Bank Corporation (tylko dla rynku akcji A) Citibank N.A. (tylko na rynek szanghajski – Hong Kong Stock Connect) The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited (tylko na rynek szanghajski – Hong Kong Stock Connect) Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited (dla rynku szanghajskiego – Hong Kong Stock Connect)
Kolumbia	Cititrust Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria
Kostaryka	Banco BCT S.A.
Chorwacja	Privredna Banka Zagreb d.d. Zagrebacka Banka d.d.

Rynek	Powiernik Pomocniczy
Cypr	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Grecja (działająca za pośrednictwem oddziału w Atenach)
Czechy	Československá obchodní banka, a.s. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Dania	Nordea Bank AB (publ), Szwecja (działający poprzez swój oddział, Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige) Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Szwecja (działający poprzez swój oddział w Kopenhadze)
Egipt	HSBC Bank Egypt S.A.E. (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)
Estonia	AS SEB Pank
Eswatini (wcześniej znane jako Suazi)	Standard Bank Swaziland Limited
Finlandia	Nordea Bank AB (publ), Szwecja (działający poprzez swój oddział, Nordea Bank AB (publ), oddział fiński) Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Szwecja (działający poprzez swój oddział w Helsinkach)
Francja	Deutsche Bank AG, Holandia (działający poprzez oddział w Amsterdamie przy wsparciu oddziału w Paryżu)
Republika Gruzji	JSC Bank of Georgia
Niemcy	State Street Bank International GmbH Deutsche Bank AG
Ghana	Standard Chartered Bank Ghana Limited
Grecja	BNP Paribas Securities Services, S.C.A.
Gwinea Bissau	za pośrednictwem Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidżan, Wybrzeże Kości Słoniowej
Hongkong	Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited
Węgry	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe UniCredit Bank Hungary Zrt.
Islandia	Landsbankinn hf.
Indie	Deutsche Bank AG The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Indonezja	Deutsche Bank AG
Irlandia	State Street Bank and Trust Company, oddział w Wielkiej Brytanii
Izrael	Bank Hapoalim B.M.
Włochy	Deutsche Bank S.p.A.
Wybrzeże Kości Słoniowej	Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A.
Japonia	Mizuho Bank, Limited The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Jordania	Standard Chartered Bank

Rynek	Powiernik Pomocniczy
Kazachstan	JSC Citibank Kazakhstan
Kenia	Standard Chartered Bank Kenya Limited
Republika Korei	Deutsche Bank AG The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Kuwejt	HSBC Bank Middle East Limited (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)
Łotwa	AS SEB banka
Litwa	AB SEB bankas
Malawi	Standard Bank PLC
Malezja	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad Standard Chartered Bank Malaysia Berhad
Mali	za pośrednictwem Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidżan, Wybrzeże Kości Słoniowej
Mauritius	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Meksyk	Banco Nacional de México, S.A.
Maroko	Citibank Maghreb S.A.
Namibia	Standard Bank Namibia Limited
Holandia	Deutsche Bank AG
Nowa Zelandia	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Niger	za pośrednictwem Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidżan, Wybrzeże Kości Słoniowej
Nigeria	Stanbic IBTC Bank Plc.
Norwegia	Nordea Bank AB (publ), Szwecja (działający poprzez swój oddział, Nordea Bank AB (publ), filial i Norge) Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Szwecja (działający poprzez swój oddział w Oslo)
Oman	HSBC Bank Oman S.A.O.G. (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)
Pakistan	Deutsche Bank AG
Panama	Citibank, N.A.
Peru	Citibank del Perú, S.A.
Filipiny	Deutsche Bank AG
Polska	Bank Handlowy w Warszawie S.A. Bank Polska Kasa Opieki S.A.
Portugalia	Deutsche Bank AG, Holandia (działający poprzez swój oddział w Amsterdamie przy wsparciu oddziału w Lizbonie)
Portoryko	Citibank N.A.
Katar	HSBC Bank Middle East Limited (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)
Rumunia	Citibank Europe plc, Dublin – Oddział w Rumunii

Rynek	Powiernik Pomocniczy
Rosja	AO Citibank
Arabia Saudyjska	HSBC Saudi Arabia (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited) Saudi British Bank (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)
Senegal	za pośrednictwem Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidżan, Wybrzeże Kości Słoniowej
Serbia	UniCredit Bank Serbia JSC
Singapur	Citibank N.A.
Słowacja	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Słowenia	UniCredit Banka Slovenija d.d.
RPA	FirstRand Bank Limited Standard Bank of South Africa Limited
Hiszpania	Deutsche Bank S.A.E.
Sri Lanka	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Republika Serbska	UniCredit Bank d.d.
Szwecja	Nordea Bank AB (publ) Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Szwajcaria	Credit Suisse (Switzerland) Limited UBS Switzerland AG
Tajwan - R.O.C.	Deutsche Bank AG Standard Chartered Bank (Taiwan) Limited
Tanzania	Standard Chartered Bank (Tanzania) Limited
Tajlandia	Standard Chartered Bank (Thai) Public Company Limited
Togo	za pośrednictwem Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire S.A., Abidżan, Wybrzeże Kości Słoniowej
Tunezja	Union Internationale de Banques
Turcja	Citibank, A.Ş. Deutsche Bank A.Ş.
Uganda	Standard Chartered Bank Uganda Limited
Ukraina	JSC Citibank
Dubajski rynek finansowy w Zjednoczonych Emiratach Arabskich	HSBC Bank Middle East Limited (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)
Międzynarodowe Centrum Finansowe w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie)	HSBC Bank Middle East Limited (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)
Abu Zabi, Zjednoczone Emiraty Arabskie	HSBC Bank Middle East Limited (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)

Rynek	Powiernik Pomocniczy
Wielka Brytania	State Street Bank and Trust Company, oddział w Wielkiej Brytanii
Stany Zjednoczone	State Street Bank and Trust Company
Urugwaj	Banco Itaú Uruguay S.A.
Wietnam	HSBC Bank (Vietnam) Limited (jako przedstawiciel The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited)
Zambia	Standard Chartered Bank Zambia Plc.
Zimbabwe	Stanbic Bank Zimbabwe Limited (jako przedstawiciel Standard Bank of South Africa Limited)

ZAŁĄCZNIK VII

02 czerwca 2026 r.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

Identyfikator podmiotu prawnego: 549300U8HE8ULUR0K826

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

☐ Tak	☒ Nie
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ___%	☒ **Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 40% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☒ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	☒ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ___%	☐ Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz jest zarządzany w sposób pasywny i ma na celu promowanie następujących aspektów środowiskowych i społecznych poprzez odwzorowanie wyników swojego Wskaźnika Referencyjnego, indeksu MSCI Europe Minimum Volatility Advanced Select Index:

1. wykluczenie emitentów uznanych za zaangażowanych w pewne rodzaje działalności uznane za mające negatywne skutki środowiskowe i/lub społeczne;

2. wykluczenie emitentów uznanych za naruszających zasady inicjatywy Global Compact ONZ (UNGC);

3. wykluczenie emitentów uznanych za zaangażowanych w bardzo poważne kontrowersje związane z ESG;

4. docelowy wyższy indeksowy średnioważony, dostosowany do branży wynik w obszarze ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG);

5. docelowe ograniczenie intensywności emisji dwutlenku węgla; oraz

6. ekspozycja na inwestycje kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone.

Powyższą charakterystykę środowiskową i społeczną uwzględnia się poprzez odpowiedni dobór i ważenie elementów składowych Wskaźnika Referencyjnego Funduszu przy każdorazowym równoważeniu indeksu (zgodnie z opisem poniżej). Wskaźnik Referencyjny wyklucza emitentów z MSCI Europe Index („Indeks Macierzysty") na podstawie ich zaangażowania w pewne rodzaje działalności, które mogą mieć negatywne skutki środowiskowe lub społeczne. Emitenci są wykluczani ze Wskaźnika Referencyjnego na podstawie ich zaangażowania w następujące linie biznesowe/rodzaje działalności (lub działalność powiązaną):

- kontrowersyjne rodzaje broni
- broń jądrowa
- broń palna cywilna
- tytoń
- węgiel energetyczny
- piaski smołowe

Dostawca indeksu definiuje, co stanowi „zaangażowanie" w każdą z działalności objętych ograniczeniem. Taka ocena może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Wskaźnik Referencyjny wyklucza również z Indeksu Macierzystego emitentów, którzy zostaną uznani za naruszających zasady UN Global Compact (które są powszechnie przyjętymi zasadami w zakresie zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw, które spełniają podstawowe obowiązki w obszarach takich jak zwalczanie korupcji, prawa człowieka, praca i środowisko) i/lub którzy otrzymali „czerwoną" flagę MSCI w następstwie kontrowersji związanych z ESG (na podstawie MSCI Controversy Score). MSCI Controversy Score mierzy zaangażowanie (lub domniemane zaangażowanie) emitenta w poważne kontrowersje na podstawie oceny działalności i/lub produktów emitenta, które uznaje się za mające negatywny skutek na ESG. Flaga MSCI dotycząca kontrowersji może uwzględniać udział w działalności o negatywnym wpływie na kwestie środowiskowe, takie jak różnorodność biologiczna i użytkowanie gruntów, energia i zmiany klimatu, stres wodny, emisje toksyczne oraz odpady. Flaga MSCI dotycząca kontrowersji może również uwzględniać udział w działalności o negatywnym wpływie na kwestie społeczne, takie jak prawa człowieka, stosunki pracownicze, dyskryminacja i różnorodność siły roboczej.

Spółki są również oceniane przez dostawcę indeksu na podstawie ich zdolności do zarządzania ryzykiem i możliwościami w zakresie ESG oraz otrzymują ocenę MSCI ESG. Rating ESG MSCI ma na celu pomiar odporności emitenta na długoterminowe, istotne dla branży ryzyka związane z ESG oraz sposobu zarządzania ryzykiem i możliwościami związanymi z ESG w stosunku do innych podmiotów z branży. Dostawca indeksu może rozważyć następujące zagadnienia środowiskowe przy określaniu wskaźnika ESG emitenta w ramach metodologii oceny ESG: łagodzenie zmian klimatu w oparciu o emisje gazów cieplarnianych, odpady i inne emisje, wykorzystanie gruntów i różnorodność biologiczną. Dostawca indeksu może również uwzględnić następujące tematy społeczne przy określaniu wyniku emitenta w ramach metodologii oceny ESG: dostęp do podstawowych usług, relacje ze społecznością, prywatność i bezpieczeństwo danych, kapitał ludzki, zdrowie i bezpieczeństwo oraz zarządzanie produktem. Metodologia ratingu MSCI ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie społeczne i z zakresu ochrony środowiska mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Emitenci z wyższymi wynikami MSCI ESG są uznawani przez dostawcę indeksu jako emitenci, którzy mogą być lepiej przygotowani do zarządzania przyszłymi wyzwaniami i ryzykiem związanymi z ESG w porównaniu z podobnymi podmiotami z branży.

Emitenci, którzy nie zostali ocenieni przez dostawcę indeksu pod kątem wyniku kontrowersyjności ESG MSCI lub ratingu ESG MSCI, są wyłączeni ze Wskaźnika Referencyjnego.

	Po zastosowaniu powyższych kryteriów wyłączeniowych, elementy składowe Wskaźnika Referencyjnego są dobierane przy każdorazowym równoważeniu indeksu przy użyciu procesu optymalizacji dostawcy indeksu, który ma na celu zminimalizowanie ryzyka zmienności. W ramach procesu optymalizacji dla Wskaźnika Referencyjnego dąży się do ograniczenia ekspozycji wyrażonej w ekwiwalencie dwutlenku węgla na dwutlenek węgla (CO2) i inne gazy cieplarniane o 20% względem Indeksu Macierzystego przy każdym równoważeniu indeksu. Aby uzyskać więcej informacji na temat tego, gdzie można znaleźć szczegółowe informacje na temat metodologii Wskaźnika Referencyjnego zob. poniżej Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?.
Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.	***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***
	Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju stanowią część kryteriów selekcji ESG właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego odwzorowywanego przez Fundusz: 1. Wykluczenie emitentów zaangażowanych w pewne rodzaje działalności uznane za mające negatywne skutki środowiskowe i/lub społeczne zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?). 2. Wykluczenie spółek uznanych za naruszające zasady inicjatywy Global Compact ONZ przez Wskaźnik Referencyjny zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 3. Wykluczenie spółek uznanych za zaangażowane w kontrowersje związane z ESG zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 4. Średnia ważona ocena punktowa ESG skorygowana z uwzględnieniem branży zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 5. Intensywność emisji dwutlenku węgla zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 6. Inwestycje Funduszu kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone zgodnie z opisem poniżej (zob. Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?). 7. Uwzględnienie głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, jak określono w tabeli poniżej (zob. Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?). Kryteria doboru w obszarze ESG dla Wskaźnika Referencyjnego są stosowane przez dostawcę indeksu przy każdym równoważeniu indeksu, a Wskaźnik Referencyjny dąży do osiągnięcia swoich wyznaczonych celów. Przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to możliwe i wykonalne po tym terminie) portfel Funduszu również jest równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym. W przypadku gdy portfel Funduszu przestanie spełniać którykolwiek z powyższych aspektów w okresie pomiędzy równoważeniami indeksu portfel Funduszu będzie podlegać ponownemu dostosowaniu przy następnym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to możliwe i wykonalne po tym terminie) zgodnie ze Wskaźnikiem Referencyjnym.

	Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?
	Inwestując w portfel udziałowych papierów wartościowych, który, w miarę praktycznych możliwości, składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, część inwestycji Funduszu będzie obejmować rodzaje działalności uznane za mające pozytywny wpływ środowiskowy i/lub społeczny lub spółki, które zobowiązały się do realizacji celów w zakresie redukcji emisji dwutlenku węgla opartych na podstawach naukowych (zgodnie z opisem poniżej). Wskaźnik Referencyjny Funduszu ma na celu alokację części Wskaźnika Referencyjnego na rzecz spółek, które: (1) uzyskują minimalny odsetek swoich przychodów z produktów lub usług o pozytywnym wpływie środowiskowym i/lub społecznym lub (2) mają jeden lub więcej celów w zakresie redukcji emisji węgla aktywnego zatwierdzonych przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi). Wskaźnik Referencyjny wykorzystuje wskaźniki MSCI ESG Sustainable Impact Metrics, których celem jest pomiar ekspozycji przychodów na pozytywne skutki zrównoważonego rozwoju zgodnie z Celami Zrównoważonego Rozwoju ONZ, unijną systematyką i innymi ramami związanymi ze zrównoważonym rozwojem. Wskaźniki MSCI ESG Sustainable Impact Metrics uwzględniają pozytywne skutki środowiskowe w odniesieniu do tematów takich jak zmiana klimatu i kapitał naturalny oraz mają na celu zidentyfikowanie tych spółek, które mogą czerpać przychody z rodzajów działalności (lub działalności pokrewnej) takich jak alternatywna energia, efektywność energetyczna i ekologiczne budynki, zrównoważona gospodarka wodna, zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola oraz zrównoważone rolnictwo. Wskaźniki MSCI ESG Sustainable Impact Metrics uwzględniają również pozytywne skutki społeczne w odniesieniu do tematów, takich jak podstawowe potrzeby i upodmiotowienie, oraz mają na celu zidentyfikowanie tych spółek, które mogą czerpać przychody z rodzajów działalności (lub działalności pokrewnej), takich jak żywienie, leczenie poważnych chorób, usługi sanitarne, przystępne cenowo nieruchomości, finansowanie MŚP, edukacja i łączność. Tematy środowiskowe i społeczne wraz z progami dostosowania przychodów są określane przez dostawcę indeksu i są stosowane przy każdorazowym równoważeniu indeksu dla Wskaźnika Referencyjnego. Wskaźnik Referencyjny ma również na celu identyfikację elementów składowych zobowiązujących się do realizacji jednego lub większej liczby celów w zakresie redukcji emisji węgla aktywnego zatwierdzonych przez SBTi. SBTi ma na celu zapewnienie jasno określonej ścieżki dla spółek i instytucji finansowych w celu zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych, aby dostosować się do celów porozumienia paryskiego i pomóc w zapobieganiu najgorszym skutkom zmian klimatu. Zrównoważone inwestycje w ramach Funduszu mogą przyczyniać się do osiągnięcia celu środowiskowego, celu społecznego lub ich kombinacji. Kombinacja zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym lub społecznym może zmieniać się w czasie w zależności od rodzajów działalności spółek wchodzących w skład spektrum inwestycyjnego Wskaźnika Referencyjnego.
Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki	***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.		Przy każdorazowym równoważeniu indeksu wszystkie inwestycje kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone są weryfikowane przez dostawcę indeksu pod kątem pewnych minimalnych wskaźników środowiskowych i społecznych. W ramach kryteriów kwalifikacji stosowanych przez dostawcę indeksu spółki są oceniane pod kątem ich zaangażowania w rodzaje działalności uważane za mające wysoce negatywny wpływ środowiskowy i społeczny. Jeżeli spółka została uznana przez dostawcę indeksów za zaangażowaną w rodzaje działalności o wysoce negatywnym wpływie środowiskowym i społecznym, nie kwalifikuje się do uznania za inwestycję zrównoważoną. Odwzorowując Wskaźnik Referencyjny, który obejmuje te kryteria środowiskowe i społeczne, Zarządzający inwestycjami ustalił, że przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to praktycznie możliwe po tym terminie) inwestycje Funduszu kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone, nie będą powodować znacznej szkody dla żadnego zrównoważonego celu środowiskowego lub społecznego w rozumieniu obowiązujących przepisów ustawowych i wykonawczych.
		W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?
		Obowiązkowe wskaźniki dotyczące negatywnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju (określone w regulacyjnych standardach technicznych (RTS) w ramach SFDR) są uwzględniane przy każdorazowym równoważeniu indeksu za pomocą kryteriów weryfikacyjnych stosowanych przez dostawcę indeksu przy doborze elementów składowych indeksu kwalifikujących się do uznania za inwestycje zrównoważone. W następstwie stosowania kryteriów kwalifikacji przez dostawcę indeksu następujące inwestycje w ramach Wskaźnika Referencyjnego nie kwalifikują się do uznania za inwestycje zrównoważone: (1) spółki uzyskujące minimalny % przychodów z węgla termicznego (według ustaleń dostawcy indeksu), który wyróżnia się znaczną intensywnością zużycia węgla i jest istotnym czynnikiem podwyższającym emisje gazów cieplarnianych (z uwzględnieniem wskaźników dotyczących emisji gazów cieplarnianych) (2) spółki z flagą „pomarańczową" MSCI w zakresie kontrowersji ESG, które uznano za zaangażowane w poważne kontrowersje w obszarze ESG (w tym w odniesieniu do wskaźników dotyczących emisji gazów cieplarnianych, różnorodności biologicznej, wody, odpadów oraz kwestii społecznych i pracowniczych), oraz (3) spółki z ratingiem MSCI ESG na poziomie B lub niższym, które są uważane za słabiej rozwinięte w branży ze względu na ich wysoką ekspozycję i brak zarządzania znaczącymi zagrożeniami związanymi z ESG (w tym w odniesieniu do wskaźników dotyczących emisji gazów cieplarnianych, różnorodności biologicznej, wody, odpadów, nieskorygowanej różnicy w wynagrodzeniach kobiet i różnorodności płciowej w zarządzie). Przy każdorazowym równoważeniu indeksu Wskaźnik Referencyjny wyklucza również: (1) spółki z „czerwoną" flagą MSCI w zakresie kontrowersji ESG, która obejmuje spółki uznane za naruszające normy międzynarodowe i/lub krajowe (z uwzględnieniem wskaźników dotyczących naruszeń zasad inicjatywy UN Global Compact i Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych) oraz (2) spółki uznane za mające jakikolwiek związek z kontrowersyjnymi rodzajami broni (z uwzględnieniem wskaźników dotyczących powiązań z kontrowersyjnymi rodzajami broni).
		W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:
		Wskaźnik Referencyjny funduszu wyklucza emitentów z „czerwoną" flagą ESG Controversy, która wyklucza emitentów uznanych przez dostawcę indeksu za naruszających Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka oraz Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Wskaźnik Referencyjny stosuje powyższe kryteria wyłączeniowe przy każdorazowym równoważeniu indeksu.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

☒Tak

☐Nie

Tak, Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, odwzorowując Wskaźnik Referencyjny, który uwzględnia pewne kryteria ESG przy doborze elementów składowych indeksu. Zarządzający inwestycjami ustalił, że główne niekorzystne skutki (PAI) oznaczone w poniższej tabeli jako „X" są uznawane za część kryteriów doboru właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego przy każdorazowym równoważeniu indeksu.

Raport roczny Funduszu będzie zawierać informacje na temat głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju określonych poniżej.

	Opis głównych niekorzystnych skutków	**Kryteria doboru właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego**				
		Minimalne % ograniczenie intensywności emisji dwutlenku węgla i potencjalnych docelowych poziomów emisji dwutlenku węgla	**Wykluczenie emitentów na podstawie określonych kryteriów środowiskowych (wymienionych powyżej)**	**Wykluczenie emitentów na podstawie wyniku MSCI w zakresie kontrowersji ESG**	**Wykluczenie emitentów uznanych za naruszających zasady inicjatywy UN Global Compact**	**Wykluczenie emitentów, co do których stwierdzono jakiekolwiek związki z kontrowersyjnymi rodzajami broni**
Emisje gazów cieplarnianych (GHG)	1.(a) Emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1/2)	X				
	1.(b) Emisje gazów cieplarnianych (Zakres 3)					
	2. Ślad węglowy					
	3. Intensywność emisji gazów cieplarnianych	X				
	4. % w paliwach kopalnych		X			
	5. Nieodnawialne/ Odnawialne (%)					
	6. Zużycie energii przez sektor o dużym wpływie					
Bioróżnorodność	7. Negatywny wpływ na obszary wrażliwe pod względem bioróżnorodności			X		
Woda	8. Emisje do wody			X		

Odpady	9. Odpady niebezpieczne			X		
Kwestie społeczne i pracownicze	10. Naruszenia UNGC i OECD			X	X	
	11. Proces UNGC+OECD, monitorowanie					
	12. Nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami					
	13. Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć					
	14. Kontrowersyjne rodzaje broni					X

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych, który w miarę możliwości składa się z zabezpieczenia papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego i tym samym takie papiery wartościowe są zgodne z charakterystyką ESG Wskaźnika Referencyjnego Funduszu. Metodologia Wskaźnika Referencyjnego jest opisana powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej).

Inwestując w elementy składowe Wskaźnika Referencyjnego, strategia inwestycyjna Funduszu umożliwia mu spełnienie wymogów ESG Wskaźnika Referencyjnego określonych przez dostawcę indeksu. Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami przedstawionymi powyżej, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego oraz gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Fundusz może stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu do Wskaźnika Referencyjnego, co oznacza, że może inwestować w papiery wartościowe, które nie są składnikami bazowymi Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli takie papiery wartościowe zapewniają podobne wyniki (i mają odpowiedni profil ryzyka) jak określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jeśli Fundusz zdecyduje się na takie rozwiązanie, jego strategia inwestycyjna będzie polegać na inwestowaniu wyłącznie w emitentów ze Wskaźnika Referencyjnego lub w emitentów, którzy w momencie nabycia spełniają wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego. Jeżeli takie papiery wartościowe przestaną spełniać wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może posiadać takie papiery wartościowe tylko do czasu kolejnego równoważenia portfela oraz do czasu, gdy będzie praktycznie możliwa (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) likwidacja odpowiedniej pozycji.

Strategia ta jest wdrażana przy każdorazowym równoważeniu portfela Funduszu, które następuje po równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego Funduszu.

<u>Procesy zarządzania</u>

Zarządzający Inwestycjami przeprowadza badanie due diligence dostawców indeksów i na bieżąco z nimi współpracuje w kontekście metodologii indeksu, w tym oceny kryteriów dobrych praktyk w zakresie zarządzania określonych w rozporządzeniu SFDR, które obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego na poziomie spółek, w które dokonano inwestycji.

Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?

Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej Funduszu należy zasada, że Fundusz inwestuje w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę praktycznych możliwości składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, a tym samym jest zgodny z charakterystyką ESG Wskaźnika Referencyjnego.

Ponieważ Fundusz może stosować techniki optymalizacji i może inwestować w papiery wartościowe, które nie są bazowymi elementami składowymi Wskaźnika Referencyjnego, jeśli Fundusz zdecyduje się na takie rozwiązanie, jego strategia inwestycyjna będzie polegać na inwestowaniu wyłącznie w emitentów ze Wskaźnika Referencyjnego lub w emitentów, którzy w momencie nabycia spełniają wymogi ESG właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego.

Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami ESG właściwymi dla Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego i/lub gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?

Nie obowiązuje bezwzględnie żaden minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji Funduszu.

Wskaźnik Referencyjny Funduszu ma na celu ograniczenie liczby elementów składowych Indeksu Macierzystego poprzez zastosowanie kryteriów doboru ESG. Nie obowiązuje jednak żaden stosowany ani planowany przez dostawcę indeksu minimalny odsetek ograniczenia liczby składników Wskaźnika Referencyjnego.

Odsetek ograniczenia może się zmieniać w czasie w zależności od emitentów składających się na Indeks Macierzysty. Jeżeli na przykład emitenci wchodzący w skład Indeksu Macierzystego angażują się w mniej rodzajów działalności, które są wykluczone z Indeksu Macierzystego na podstawie kryteriów doboru ESG stosowanych przez Wskaźnik Referencyjny, wówczas odsetek ograniczenia może z czasem ulegać zmniejszeniu. I odwrotnie, jeśli dostawca indeksu zwiększy kryteria doboru ESG we Wskaźniku Referencyjnym w miarę ewolucji standardów ESG, poziom ograniczenia może z czasem wzrastać.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

Kontrole z zakresu dobrych praktyk w zakresie zarządzania są włączone do metodologii Wskaźnika Referencyjnego. Przy każdorazowym równoważeniu indeksu dostawca indeksu wyklucza spółki ze Wskaźnika Referencyjnego w oparciu o wynik w zakresie kontrowersji ESG (który mierzy zaangażowanie emitenta w kontrowersje związane z ESG) i wyklucza spółki, które uznaje się za naruszające zasady inicjatywy Global Compact ONZ (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do inwestowania w portfel papierów wartościowych, który w miarę praktycznych możliwości obejmuje papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego.

Działalność zgodna z unijną systematyką jest wyrażona jako udział:

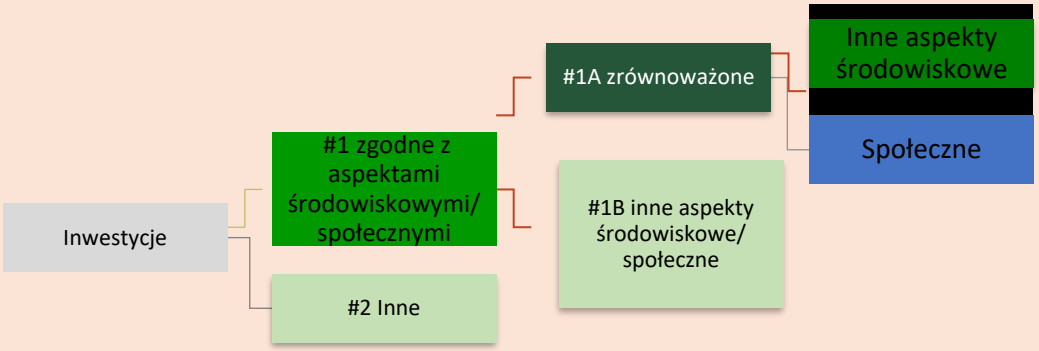
- **obrotu,** który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Oczekuje się, że co najmniej 80% aktywów Funduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe ze Wskaźnika Referencyjnego lub w papiery wartościowe spełniające kryteria doboru ESG Wskaźnika Referencyjnego. W związku z tym przy każdorazowym równoważeniu indeksu portfel Funduszu będzie podlegać ponownemu równoważeniu zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym tak, żeby co najmniej 80% aktywów Funduszu było dostosowane do charakterystyki ESG Wskaźnika Referencyjnego (w tym 40% aktywów Funduszu, które kwalifikują się do uznania za inwestycje zrównoważone) (określonej przy równoważeniu).

Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami ESG właściwymi dla Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego (lub z innych powodów przestaną spełniać kryteria doboru ESG właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego) i gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Ocena inwestycji Funduszu kwalifikujących się do uznania za zrównoważone odbywa się w dniu każdego równoważenia indeksu lub w zbliżonym terminie, a portfel Funduszu jest ponownie równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym. Jeżeli jakakolwiek inwestycja przestanie kwalifikować się do uznania za inwestycję zrównoważoną między równoważeniami indeksu, inwestycje Funduszu w inwestycje zrównoważone mogą spaść poniżej minimalnego odsetka inwestycji zrównoważonych.

Fundusz może inwestować do 20% swoich aktywów w inne inwestycje („#2 Inne").



Kategoria „**#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi**" obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria „**#2 inne**" obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria „**#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi**" obejmuje:

- podkategorię „**#1A zrównoważone**" obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;
- podkategorię „**#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne**" obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych i do celów efektywnego zarządzania portfelem w związku z aspektami środowiskowymi lub społecznymi promowanymi przez Fundusz. W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje instrumenty pochodne do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych, wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie do inwestycji bazowej.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie zobowiązuje się obecnie do inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje o celu środowiskowym zgodnym z unijną systematyką.

Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?

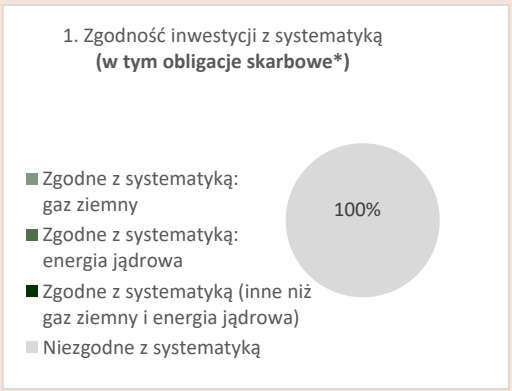
☐Tak

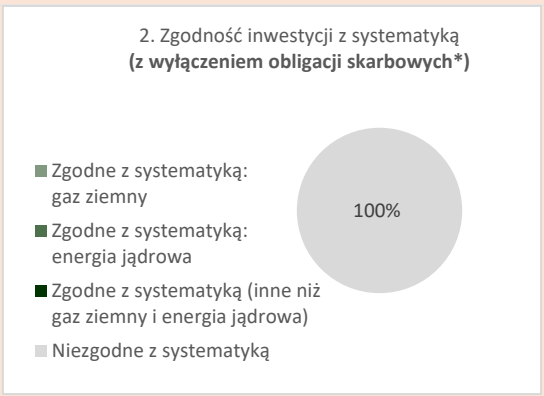
☐ w gaz ziemny ☐ w energię jądrową

☒ Nie

Fundusz nie zobowiązuje się obecnie do inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.





** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmian klimatu („łagodzenie zmian klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi systematyki – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?

Fundusz aktualnie nie ma obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w inwestycje w działalność na rzecz przejścia i wspomagającą w rozumieniu rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki.

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, **które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo** działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 40% aktywów Funduszu będzie inwestowane w inwestycje zrównoważone. Zrównoważone inwestycje będą mieszanką zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z taksonomią UE, celem społecznym lub kombinacją obu tych elementów. Kombinacja zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym lub społecznym może zmieniać się w czasie w zależności od rodzajów działalności emitentów w ramach Wskaźnika Referencyjnego. Ocena inwestycji Funduszu kwalifikujących się do uznania za zrównoważone odbywa się w dniu każdego równoważenia indeksu lub w zbliżonym terminie, a portfel Funduszu jest ponownie równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 40% aktywów Funduszu będzie inwestowane w inwestycje zrównoważone. Zrównoważone inwestycje będą mieszanką zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z taksonomią UE, celem społecznym lub kombinacją obu tych elementów. Kombinacja zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym lub społecznym może zmieniać się w czasie w zależności od rodzajów działalności emitentów w ramach Wskaźnika Referencyjnego. Ocena inwestycji Funduszu kwalifikujących się do uznania za zrównoważone odbywa się w dniu każdego równoważenia indeksu lub w zbliżonym terminie, a portfel Funduszu jest ponownie równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne", czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Pozostałe pozycje w portfelu mogą obejmować środki pieniężne, fundusze rynku pieniężnego i instrumenty pochodne. Inwestycje takie mogą być używane wyłącznie do celów efektywnego zarządzania portfelem, z wyjątkiem instrumentów pochodnych wykorzystywanych do zabezpieczenia ryzyka kursowego dowolnej klasy tytułów uczestnictwa waluty objętej hedgingiem.

Wszelkie ratingi lub analizy ESG stosowane przez dostawcę indeksu będą miały zastosowanie wyłącznie do instrumentów pochodnych odnoszących się do poszczególnych emitentów wykorzystywanych przez Fundusz. Instrumenty pochodne oparte na indeksach finansowych, stopach procentowych lub instrumentach walutowych nie będą uznawane za sprzeczne z minimalnymi gwarancjami środowiskowymi lub społecznymi.

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Tak, Fundusz dąży do realizacji aspektów środowiskowych i społecznych, które promuje, odwzorowując wyniki indeksu MSCI Europe Minimum Volatility Advanced Select Index, będącego jego Wskaźnikiem Referencyjnym, który uwzględnia kryteria doboru dostawcy indeksu w obszarze ESG.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Przy każdorazowym równoważeniu indeksu dostawca indeksu stosuje kryteria doboru ESG właściwe dla Indeksu Macierzystego, aby wykluczyć emitentów, którzy nie spełniają takich kryteriów doboru ESG.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to zasadnie możliwe i wykonalne po tym terminie) portfel Funduszu również jest równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

W wyniku zastosowania kryteriów doboru ESG właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego oczekuje się, że portfel Funduszu zostanie zmniejszony w porównaniu z MSCI Europe Minimum Volatility Index, szerokim indeksem rynkowym obejmującym kapitałowe papiery wartościowe.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Metodologię Wskaźnika Referencyjnego Funduszu można znaleźć, kopiując i wklejając poniższe łącze do przeglądarki internetowej:

https://www.msci.com/index/methodology/latest/MinvolESGReducedCT

Omówienie metodologii Wskaźnika Referencyjnego Funduszu można także znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu
pod adresem https://www.msci.com/index-methodology

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej.

Szczegółowe informacje dotyczące Funduszu można znaleźć w sekcjach niniejszego prospektu zatytułowanych „Cel inwestycyjny", „Polityka inwestycyjna" oraz „Rozporządzenie SFDR", a także na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares: www.iShares.com.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

Identyfikator podmiotu prawnego: 549300HJHY3QK6J8RW78

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

☐ Tak	☒ Nie
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ___%	☒ **Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 25% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☒ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	☒ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ___%	☐ Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz jest zarządzany w sposób pasywny i ma na celu promowanie następujących aspektów środowiskowych i społecznych poprzez odwzorowanie wyników swojego Wskaźnika Referencyjnego, indeksu MSCI USA Minimum Volatility Advanced Select:

1. wykluczenie emitentów uznanych za zaangażowanych w pewne rodzaje działalności uznane za mające negatywne skutki środowiskowe i/lub społeczne;
2. wykluczenie emitentów uznanych za naruszających zasady inicjatywy Global Compact ONZ (UNGC);
3. wykluczenie emitentów uznanych za zaangażowanych w bardzo poważne kontrowersje związane z ESG;
4. docelowy wyższy indeksowy średnioważony, dostosowany do branży wynik w obszarze ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG);
5. docelowe ograniczenie intensywności emisji dwutlenku węgla; oraz
6. ekspozycja na inwestycje kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone.

Powyższą charakterystykę środowiskową i społeczną uwzględnia się poprzez odpowiedni dobór i ważenie elementów składowych Wskaźnika Referencyjnego Funduszu przy każdorazowym równoważeniu indeksu (zgodnie z opisem poniżej). Wskaźnik Referencyjny wyklucza emitentów z indeksu MSCI USA Index („Indeks Macierzysty") na podstawie ich zaangażowania w określoną działalność uznawaną za wywierającą negatywne skutki środowiskowe lub społeczne. Emitenci są wykluczani ze Wskaźnika Referencyjnego na podstawie ich zaangażowania w następujące linie biznesowe/rodzaje działalności (lub działalność powiązaną):

- kontrowersyjne rodzaje broni
- broń jądrowa
- broń palna cywilna
- tytoń
- węgiel energetyczny
- piaski smołowe

Dostawca indeksu definiuje, co stanowi „zaangażowanie" w każdą z działalności objętych ograniczeniem. Taka ocena może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Wskaźnik Referencyjny wyklucza również z Indeksu Macierzystego emitentów, którzy zostaną uznani za naruszających zasady UN Global Compact (które są powszechnie przyjętymi zasadami w zakresie zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw, które spełniają podstawowe obowiązki w obszarach takich jak zwalczanie korupcji, prawa człowieka, praca i środowisko) i/lub którzy otrzymali „czerwoną" flagę MSCI w następstwie kontrowersji związanych z ESG (na podstawie MSCI Controversy Score). MSCI Controversy Score mierzy zaangażowanie (lub domniemane zaangażowanie) emitenta w poważne kontrowersje na podstawie oceny działalności i/lub produktów emitenta, które uznaje się za mające negatywny skutek na ESG. Flaga MSCI dotycząca kontrowersji może uwzględniać udział w działalności o negatywnym wpływie na kwestie środowiskowe, takie jak różnorodność biologiczna i użytkowanie gruntów, energia i zmiany klimatu, stres wodny, emisje toksyczne oraz odpady. Flaga MSCI dotycząca kontrowersji może również uwzględniać udział w działalności o negatywnym wpływie na kwestie społeczne, takie jak prawa człowieka, stosunki pracownicze, dyskryminacja i różnorodność siły roboczej.

Spółki są również oceniane przez dostawcę indeksu na podstawie ich zdolności do zarządzania ryzykiem i możliwościami w zakresie ESG oraz otrzymują ocenę MSCI ESG. Rating ESG MSCI ma na celu pomiar odporności emitenta na długoterminowe, istotne dla branży ryzyka związane z ESG oraz sposobu zarządzania ryzykiem i możliwościami związanymi z ESG w stosunku do innych podmiotów z branży. Dostawca indeksu może rozważyć następujące zagadnienia środowiskowe przy określaniu wskaźnika ESG emitenta w ramach metodologii oceny ESG: łagodzenie zmian klimatu w oparciu o emisje gazów cieplarnianych, odpady i inne emisje, wykorzystanie gruntów i różnorodność biologiczną. Dostawca indeksu może również uwzględnić następujące tematy społeczne przy określaniu wyniku emitenta w ramach metodologii oceny ESG: dostęp do podstawowych usług, relacje ze społecznością, prywatność i bezpieczeństwo danych, kapitał ludzki, zdrowie i bezpieczeństwo oraz zarządzanie produktem. Metodologia ratingu MSCI ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie społeczne i z zakresu ochrony środowiska mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Emitenci z wyższymi wynikami MSCI ESG są uznawani przez dostawcę indeksu jako emitenci, którzy mogą być lepiej przygotowani do zarządzania przyszłymi wyzwaniami i ryzykiem związanymi z ESG w porównaniu z podobnymi podmiotami z branży.

Emitenci, którzy nie zostali ocenieni przez dostawcę indeksu pod kątem wyniku kontrowersyjności ESG MSCI lub ratingu ESG MSCI, są wyłączeni ze Wskaźnika Referencyjnego.

Po zastosowaniu powyższych kryteriów wyłączeniowych, elementy składowe Wskaźnika Referencyjnego są dobierane przy każdorazowym równoważeniu indeksu przy użyciu procesu optymalizacji dostawcy indeksu, który ma na celu zminimalizowanie ryzyka zmienności. W ramach procesu optymalizacji dla Wskaźnika Referencyjnego dąży się do

	ograniczenia ekspozycji wyrażonej w ekwiwalencie dwutlenku węgla na dwutlenek węgla (CO_2) i inne gazy cieplarniane o 20% względem Indeksu Macierzystego przy każdym równoważeniu indeksu. Aby uzyskać więcej informacji na temat tego, gdzie można znaleźć szczegółowe informacje na temat metodologii Wskaźnika Referencyjnego zob. poniżej Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?.
Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.	***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***
	Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju stanowią część kryteriów selekcji ESG właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego odwzorowywanego przez Fundusz: 1. Wykluczenie emitentów zaangażowanych w pewne rodzaje działalności uznane za mające negatywne skutki środowiskowe i/lub społeczne zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?). 2. Wykluczenie spółek uznanych za naruszające zasady inicjatywy Global Compact ONZ przez Wskaźnik Referencyjny zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 3. Wykluczenie spółek uznanych za zaangażowane w kontrowersje związane z ESG zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 4. Średnia ważona ocena punktowa ESG skorygowana z uwzględnieniem branży zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 5. Intensywność emisji dwutlenku węgla zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 6. Inwestycje Funduszu kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone zgodnie z opisem poniżej (zob. Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?). 7. Uwzględnienie głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, jak określono w tabeli poniżej (zob. Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?). Kryteria doboru w obszarze ESG dla Wskaźnika Referencyjnego są stosowane przez dostawcę indeksu przy każdym równoważeniu indeksu, a Wskaźnik Referencyjny dąży do osiągnięcia swoich wyznaczonych celów. Przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to możliwe i wykonalne po tym terminie) portfel Funduszu również jest równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym. W przypadku gdy portfel Funduszu przestanie spełniać którykolwiek z powyższych aspektów w okresie pomiędzy równoważeniami indeksu portfel Funduszu będzie podlegać ponownemu dostosowaniu przy następnym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to możliwe i wykonalne po tym terminie) zgodnie ze Wskaźnikiem Referencyjnym.

	Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?
	Inwestując w portfel udziałowych papierów wartościowych, który, w miarę praktycznych możliwości, składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, część inwestycji Funduszu będzie obejmować rodzaje działalności uznane za mające pozytywny wpływ środowiskowy i/lub społeczny lub spółki, które zobowiązały się do realizacji celów w zakresie redukcji emisji dwutlenku węgla opartych na podstawach naukowych (zgodnie z opisem poniżej). Wskaźnik Referencyjny Funduszu ma na celu alokację części Wskaźnika Referencyjnego na rzecz spółek, które: (1) uzyskują minimalny odsetek swoich przychodów z produktów lub usług o pozytywnym wpływie środowiskowym i/lub społecznym lub (2) mają jeden lub więcej celów w zakresie redukcji emisji węgla aktywnego zatwierdzonych przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi). Wskaźnik Referencyjny wykorzystuje wskaźniki MSCI ESG Sustainable Impact Metrics, których celem jest pomiar ekspozycji przychodów na pozytywne skutki zrównoważonego rozwoju zgodnie z Celami Zrównoważonego Rozwoju ONZ, unijną systematyką i innymi ramami związanymi ze zrównoważonym rozwojem. Wskaźniki MSCI ESG Sustainable Impact Metrics uwzględniają pozytywne skutki środowiskowe w odniesieniu do tematów takich jak zmiana klimatu i kapitał naturalny oraz mają na celu zidentyfikowanie tych spółek, które mogą czerpać przychody z rodzajów działalności (lub działalności pokrewnej) takich jak alternatywna energia, efektywność energetyczna i ekologiczne budynki, zrównoważona gospodarka wodna, zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola oraz zrównoważone rolnictwo. Wskaźniki MSCI ESG Sustainable Impact Metrics uwzględniają również pozytywne skutki społeczne w odniesieniu do tematów, takich jak podstawowe potrzeby i upodmiotowienie, oraz mają na celu zidentyfikowanie tych spółek, które mogą czerpać przychody z rodzajów działalności (lub działalności pokrewnej), takich jak żywienie, leczenie poważnych chorób, usługi sanitarne, przystępne cenowo nieruchomości, finansowanie MŚP, edukacja i łączność. Tematy środowiskowe i społeczne wraz z progami dostosowania przychodów są określane przez dostawcę indeksu i są stosowane przy każdorazowym równoważeniu indeksu dla Wskaźnika Referencyjnego. Wskaźnik Referencyjny ma również na celu identyfikację elementów składowych zobowiązujących się do realizacji jednego lub większej liczby celów w zakresie redukcji emisji węgla aktywnego zatwierdzonych przez SBTi. SBTi ma na celu zapewnienie jasno określonej ścieżki dla spółek i instytucji finansowych w celu zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych, aby dostosować się do celów porozumienia paryskiego i pomóc w zapobieganiu najgorszym skutkom zmian klimatu. Zrównoważone inwestycje w ramach Funduszu mogą przyczyniać się do osiągnięcia celu środowiskowego, celu społecznego lub ich kombinacji. Kombinacja zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym lub społecznym może zmieniać się w czasie w zależności od rodzajów działalności spółek wchodzących w skład spektrum inwestycyjnego Wskaźnika Referencyjnego.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.	***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***
	Przy każdorazowym równoważeniu indeksu wszystkie inwestycje kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone są weryfikowane przez dostawcę indeksu pod kątem pewnych minimalnych wskaźników środowiskowych i społecznych. W ramach kryteriów kwalifikacji stosowanych przez dostawcę indeksu spółki są oceniane pod kątem ich zaangażowania w rodzaje działalności uważane za mające wysoce negatywny wpływ środowiskowy i społeczny. Jeżeli spółka została uznana przez dostawcę indeksów za zaangażowaną w rodzaje działalności o wysoce negatywnym wpływie środowiskowym i społecznym, nie kwalifikuje się do uznania za inwestycję zrównoważoną. Odwzorowując Wskaźnik Referencyjny, który obejmuje te kryteria środowiskowe i społeczne, Zarządzający inwestycjami ustalił, że przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to praktycznie możliwe po tym terminie) inwestycje Funduszu kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone, nie będą powodować znacznej szkody dla żadnego zrównoważonego celu środowiskowego lub społecznego w rozumieniu obowiązujących przepisów ustawowych i wykonawczych.
	W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?
	Obowiązkowe wskaźniki dotyczące negatywnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju (określone w regulacyjnych standardach technicznych (RTS) w ramach SFDR) są uwzględniane przy każdorazowym równoważeniu indeksu za pomocą kryteriów weryfikacyjnych stosowanych przez dostawcę indeksu przy doborze elementów składowych indeksu kwalifikujących się do uznania za inwestycje zrównoważone. W następstwie stosowania kryteriów kwalifikacji przez dostawcę indeksu następujące inwestycje w ramach Wskaźnika Referencyjnego nie kwalifikują się do uznania za inwestycje zrównoważone: (1) spółki uzyskujące minimalny % przychodów z węgla termicznego (według ustaleń dostawcy indeksu), który wyróżnia się znaczną intensywnością zużycia węgla i jest istotnym czynnikiem podwyższającym emisje gazów cieplarnianych (z uwzględnieniem wskaźników dotyczących emisji gazów cieplarnianych) (2) spółki z flagą „pomarańczową" MSCI w zakresie kontrowersji ESG, które uznano za zaangażowane w poważne kontrowersje w obszarze ESG (w tym w odniesieniu do wskaźników dotyczących emisji gazów cieplarnianych, różnorodności biologicznej, wody, odpadów oraz kwestii społecznych i pracowniczych), oraz (3) spółki z ratingiem MSCI ESG na poziomie B lub niższym, które są uważane za słabiej rozwinięte w branży ze względu na ich wysoką ekspozycję i brak zarządzania znaczącymi zagrożeniami związanymi z ESG (w tym w odniesieniu do wskaźników dotyczących emisji gazów cieplarnianych, różnorodności biologicznej, wody, odpadów, nieskorygowanej różnicy w wynagrodzeniach kobiet i różnorodności płciowej w zarządzie). Przy każdorazowym równoważeniu indeksu Wskaźnik Referencyjny wyklucza również: (1) spółki z „czerwoną" flagą MSCI w zakresie kontrowersji ESG, która obejmuje spółki uznane za naruszające normy międzynarodowe i/lub krajowe (z uwzględnieniem wskaźników dotyczących naruszeń zasad inicjatywy UN Global Compact i Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych) oraz (2) spółki uznane za mające jakikolwiek związek z kontrowersyjnymi rodzajami broni (z uwzględnieniem wskaźników dotyczących powiązań z kontrowersyjnymi rodzajami broni).
	W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:
	Wskaźnik Referencyjny funduszu wyklucza emitentów z „czerwoną" flagą ESG Controversy, która wyklucza emitentów uznanych przez dostawcę indeksu za naruszających Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka oraz Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw

wielonarodowych. Wskaźnik Referencyjny stosuje powyższe kryteria wyłączeniowe przy każdorazowym równoważeniu indeksu.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

☒Tak

☐Nie

Tak, Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, odwzorowując Wskaźnik Referencyjny, który uwzględnia pewne kryteria ESG przy doborze elementów składowych indeksu. Zarządzający inwestycjami ustalił, że główne niekorzystne skutki (PAI) oznaczone w poniższej tabeli jako „X" są uznawane za część kryteriów doboru właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego przy każdorazowym równoważeniu indeksu.

Raport roczny Funduszu będzie zawierać informacje na temat głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju określonych poniżej.

	Opis głównych niekorzystnych skutków	**Kryteria doboru właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego**				
		Minimalne % ograniczenie intensywności emisji dwutlenku węgla i potencjalnych docelowych poziomów emisji dwutlenku węgla	**Wykluczenie emitentów na podstawie określonych kryteriów środowiskowych (wymienionych powyżej)**	**Wykluczenie emitentów na podstawie wyniku MSCI w zakresie kontrowersji ESG**	**Wykluczenie emitentów uznanych za naruszających zasady inicjatywy UN Global Compact**	**Wykluczenie emitentów, co do których stwierdzono jakiekolwiek związki z kontrowersyjnymi rodzajami broni**
Emisje gazów cieplarnianych (GHG)	1.(a) Emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1/2)	X				
	1.(b) Emisje gazów cieplarnianych (Zakres 3)					
	2. Ślad węglowy					
	3. Intensywność emisji gazów cieplarnianych	X				
	4. % w paliwach kopalnych		X			
	5. Nieodnawialne/ Odnawialne (%)					
	6. Zużycie energii przez sektor o dużym wpływie					

Bioróżnorodność	7. Negatywny wpływ na obszary wrażliwe pod względem bioróżnorodności			X		
Woda	8. Emisje do wody			X		
Odpady	9. Odpady niebezpieczne			X		
Kwestie społeczne i pracownicze	10. Naruszenia UNGC i OECD			X	X	
	11. Proces UNGC+OECD, monitorowanie					
	12. Nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami					
	13. Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć					
	14. Kontrowersyjne rodzaje broni					X

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych, który w miarę możliwości składa się z zabezpieczenia papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego i tym samym takie papiery wartościowe są zgodne z charakterystyką ESG Wskaźnika Referencyjnego Funduszu. Metodologia Wskaźnika Referencyjnego jest opisana powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej).

Inwestując w elementy składowe Wskaźnika Referencyjnego, strategia inwestycyjna Funduszu umożliwia mu spełnienie wymogów ESG Wskaźnika Referencyjnego określonych przez dostawcę indeksu. Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami przedstawionymi powyżej, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego oraz gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Fundusz może stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu do Wskaźnika Referencyjnego, co oznacza, że może inwestować w papiery wartościowe, które nie są składnikami bazowymi Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli takie papiery wartościowe zapewniają podobne wyniki (i mają odpowiedni profil ryzyka) jak określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jeśli Fundusz zdecyduje się na takie rozwiązanie, jego strategia inwestycyjna będzie polegać na inwestowaniu wyłącznie w emitentów ze Wskaźnika Referencyjnego lub w emitentów, którzy w momencie nabycia spełniają wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego. Jeżeli takie papiery wartościowe przestaną spełniać wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może posiadać takie papiery wartościowe tylko do czasu kolejnego równoważenia portfela oraz do czasu, gdy będzie praktycznie możliwa (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) likwidacja odpowiedniej pozycji.

Strategia ta jest wdrażana przy każdorazowym równoważeniu portfela Funduszu, które następuje po równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego Funduszu.

<u>Procesy zarządzania</u>

Zarządzający Inwestycjami przeprowadza badanie due diligence dostawców indeksów i na bieżąco z nimi współpracuje w kontekście metodologii indeksu, w tym oceny kryteriów dobrych praktyk w zakresie zarządzania określonych w rozporządzeniu SFDR, które obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego na poziomie spółek, w które dokonano inwestycji.

	Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?
	Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej Funduszu należy zasada, że Fundusz inwestuje w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę praktycznych możliwości składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, a tym samym jest zgodny z charakterystyką ESG Wskaźnika Referencyjnego. Ponieważ Fundusz może stosować techniki optymalizacji i może inwestować w papiery wartościowe, które nie są bazowymi elementami składowymi Wskaźnika Referencyjnego, jeśli Fundusz zdecyduje się na takie rozwiązanie, jego strategia inwestycyjna będzie polegać na inwestowaniu wyłącznie w emitentów ze Wskaźnika Referencyjnego lub w emitentów, którzy w momencie nabycia spełniają wymogi ESG właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego. Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami ESG właściwymi dla Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego i/lub gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.
	Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?
	Nie obowiązuje bezwzględnie żaden minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji Funduszu. Wskaźnik Referencyjny Funduszu ma na celu ograniczenie liczby elementów składowych Indeksu Macierzystego poprzez zastosowanie kryteriów doboru ESG. Nie obowiązuje jednak żaden stosowany ani planowany przez dostawcę indeksu minimalny odsetek ograniczenia liczby składników Wskaźnika Referencyjnego. Odsetek ograniczenia może się zmieniać w czasie w zależności od emitentów składających się na Indeks Macierzysty. Jeżeli na przykład emitenci wchodzący w skład Indeksu Macierzystego angażują się w mniej rodzajów działalności, które są wykluczone z Indeksu Macierzystego na podstawie kryteriów doboru ESG stosowanych przez Wskaźnik Referencyjny, wówczas odsetek ograniczenia może z czasem ulegać zmniejszeniu. I odwrotnie, jeśli dostawca indeksu zwiększy kryteria doboru ESG we Wskaźniku Referencyjnym w miarę ewolucji standardów ESG, poziom ograniczenia może z czasem wzrastać.
Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.	***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***
	Kontrole z zakresu dobrych praktyk w zakresie zarządzania są włączone do metodologii Wskaźnika Referencyjnego. Przy każdorazowym równoważeniu indeksu dostawca indeksu wyklucza spółki ze Wskaźnika Referencyjnego w oparciu o wynik w zakresie kontrowersji ESG (który mierzy zaangażowanie emitenta w kontrowersje związane z ESG) i wyklucza spółki, które uznaje się za naruszające zasady inicjatywy Global Compact ONZ (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z unijną systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu,** który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

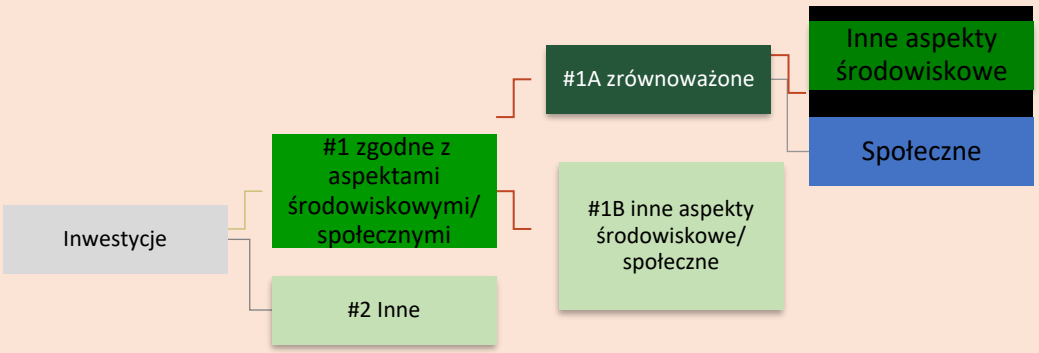
Fundusz dąży do inwestowania w portfel papierów wartościowych, który w miarę praktycznych możliwości obejmuje papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego.

Oczekuje się, że co najmniej 80% aktywów Funduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe ze Wskaźnika Referencyjnego lub w papiery wartościowe spełniające kryteria doboru ESG Wskaźnika Referencyjnego. W związku z tym przy każdorazowym równoważeniu indeksu portfel Funduszu będzie podlegać ponownemu równoważeniu zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym tak, żeby co najmniej 80% aktywów Funduszu było dostosowane do charakterystyki ESG Wskaźnika Referencyjnego (w tym 25% aktywów Funduszu, które kwalifikują się do uznania za inwestycje zrównoważone) (określonej przy równoważeniu).

Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami ESG właściwymi dla Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego (lub z innych powodów przestaną spełniać kryteria doboru ESG właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego) i gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Ocena inwestycji Funduszu kwalifikujących się do uznania za zrównoważone odbywa się w dniu każdego równoważenia indeksu lub w zbliżonym terminie, a portfel Funduszu jest ponownie równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym. Jeżeli jakakolwiek inwestycja przestanie kwalifikować się do uznania za inwestycję zrównoważoną między równoważeniami indeksu, inwestycje Funduszu w inwestycje zrównoważone mogą spaść poniżej minimalnego odsetka inwestycji zrównoważonych.

Fundusz może inwestować do 20% swoich aktywów w inne inwestycje („#2 Inne").



Kategoria „**#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi**" obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria „**#2 inne**" obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria „**#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi**" obejmuje:

- podkategorię „**#1A zrównoważone**" obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;
- podkategorię „**#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne**" obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych i do celów efektywnego zarządzania portfelem w związku z aspektami środowiskowymi lub społecznymi promowanymi przez Fundusz. W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje instrumenty pochodne do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych, wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie do inwestycji bazowej.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Fundusz nie zobowiązuje się obecnie do inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje o celu środowiskowym zgodnym z unijną systematyką.

Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[2]?

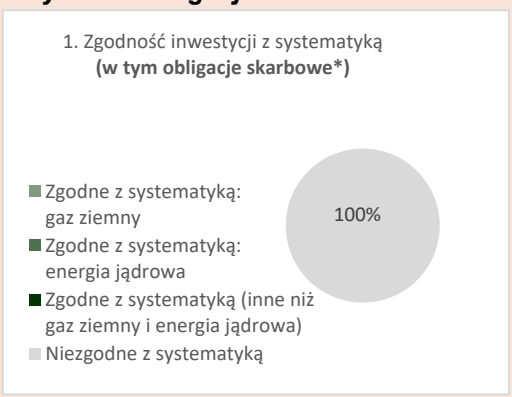
☐Tak

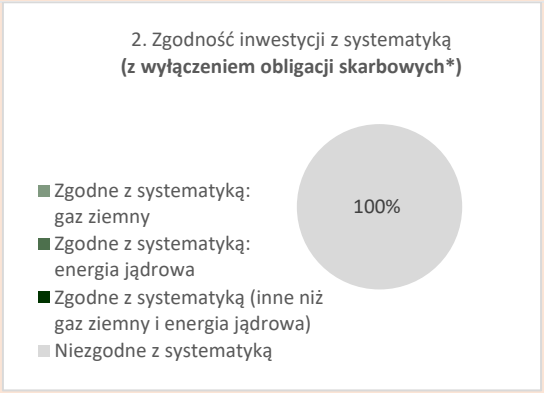
☐ w gaz ziemny ☐ w energię jądrową

☒ Nie

Fundusz nie zobowiązuje się obecnie do inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.





** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

[2] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmian klimatu („łagodzenie zmian klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi systematyki – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?

Fundusz aktualnie nie ma obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w inwestycje w działalność na rzecz przejścia i wspomagającą w rozumieniu rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki.

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, **które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo** działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 25% aktywów Funduszu będzie inwestowane w inwestycje zrównoważone. Zrównoważone inwestycje będą mieszanką zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z taksonomią UE, celem społecznym lub kombinacją obu tych elementów. Kombinacja zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym lub społecznym może zmieniać się w czasie w zależności od rodzajów działalności emitentów w ramach Wskaźnika Referencyjnego. Ocena inwestycji Funduszu kwalifikujących się do uznania za zrównoważone odbywa się w dniu każdego równoważenia indeksu lub w zbliżonym terminie, a portfel Funduszu jest ponownie równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 25% aktywów Funduszu będzie inwestowane w inwestycje zrównoważone. Zrównoważone inwestycje będą mieszanką zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z taksonomią UE, celem społecznym lub kombinacją obu tych elementów. Kombinacja zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym lub społecznym może zmieniać się w czasie w zależności od rodzajów działalności emitentów w ramach Wskaźnika Referencyjnego. Ocena inwestycji Funduszu kwalifikujących się do uznania za zrównoważone odbywa się w dniu każdego równoważenia indeksu lub w zbliżonym terminie, a portfel Funduszu jest ponownie równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne", czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Pozostałe pozycje w portfelu mogą obejmować środki pieniężne, fundusze rynku pieniężnego i instrumenty pochodne. Inwestycje takie mogą być używane wyłącznie do celów efektywnego zarządzania portfelem, z wyjątkiem instrumentów pochodnych wykorzystywanych do zabezpieczenia ryzyka kursowego dowolnej klasy tytułów uczestnictwa waluty objętej hedgingiem.

Wszelkie ratingi lub analizy ESG stosowane przez dostawcę indeksu będą miały zastosowanie wyłącznie do instrumentów pochodnych odnoszących się do poszczególnych emitentów wykorzystywanych przez Fundusz. Instrumenty pochodne oparte na indeksach finansowych, stopach procentowych lub instrumentach walutowych nie będą uznawane za sprzeczne z minimalnymi gwarancjami środowiskowymi lub społecznymi.

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Tak, Fundusz dąży do realizacji aspektów środowiskowych i społecznych, które promuje, odwzorowując wyniki indeksu MSCI USA Minimum Volatility Advanced Select Index, będącego jego Wskaźnikiem Referencyjnym, który uwzględnia kryteria doboru dostawcy indeksu w obszarze ESG.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Przy każdorazowym równoważeniu indeksu dostawca indeksu stosuje kryteria doboru ESG właściwe dla Indeksu Macierzystego, aby wykluczyć emitentów, którzy nie spełniają takich kryteriów doboru ESG.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to zasadnie możliwe i wykonalne po tym terminie) portfel Funduszu również jest równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

W wyniku zastosowania kryteriów doboru ESG właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego oczekuje się, że portfel Funduszu zostanie zmniejszony w porównaniu z MSCI USA Minimum Volatility Index, szerokim indeksem rynkowym obejmującym kapitałowe papiery wartościowe.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Metodologię Wskaźnika Referencyjnego Funduszu można znaleźć, kopiując i wklejając poniższe łącze do przeglądarki internetowej:

https://www.msci.com/index/methodology/latest/MinvolESGReducedCT

Omówienie metodologii Wskaźnika Referencyjnego Funduszu można także znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu
pod adresem https://www.msci.com/index-methodology

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej.

Szczegółowe informacje dotyczące Funduszu można znaleźć w sekcjach niniejszego prospektu zatytułowanych „Cel inwestycyjny", „Polityka inwestycyjna" oraz „Rozporządzenie SFDR", a także na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares: www.iShares.com.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: iShares Edge MSCI World Minimum Volatility Advanced UCITS ETF

Identyfikator podmiotu prawnego: 549300MUAK0OPT8ZAN08

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

☐ Tak	☒ Nie
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ___%	☒ **Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 30% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☒ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	☒ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ___%	☐ Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz jest zarządzany w sposób pasywny i ma na celu promowanie następujących aspektów środowiskowych i społecznych poprzez odwzorowanie wyników swojego Wskaźnika Referencyjnego, indeksu MSCI World Minimum Volatility Advanced Select Index:

1. wykluczenie emitentów uznanych za zaangażowanych w pewne rodzaje działalności uznane za mające negatywne skutki środowiskowe i/lub społeczne;
2. wykluczenie emitentów uznanych za naruszających zasady inicjatywy Global Compact ONZ (UNGC);
3. wykluczenie emitentów uznanych za zaangażowanych w bardzo poważne kontrowersje związane z ESG;
4. docelowy wyższy indeksowy średnioważony, dostosowany do branży wynik w obszarze ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG);
5. docelowe ograniczenie intensywności emisji dwutlenku węgla; oraz
6. ekspozycja na inwestycje kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone.

Powyższą charakterystykę środowiskową i społeczną uwzględnia się poprzez odpowiedni dobór i ważenie elementów składowych Wskaźnika Referencyjnego Funduszu przy każdorazowym równoważeniu indeksu (zgodnie z opisem poniżej). Wskaźnik Referencyjny wyklucza emitentów z MSCI World Index („Indeks Macierzysty") na podstawie ich zaangażowania w pewne rodzaje działalności, które mogą mieć negatywne skutki środowiskowe lub społeczne. Emitenci są wykluczani ze Wskaźnika Referencyjnego na podstawie ich zaangażowania w następujące linie biznesowe/rodzaje działalności (lub działalność powiązaną):

- kontrowersyjne rodzaje broni
- broń jądrowa
- broń palna cywilna
- tytoń
- węgiel energetyczny
- piaski smołowe

Dostawca indeksu definiuje, co stanowi „zaangażowanie" w każdą z działalności objętych ograniczeniem. Taka ocena może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Wskaźnik Referencyjny wyklucza również z Indeksu Macierzystego emitentów, którzy zostaną uznani za naruszających zasady UN Global Compact (które są powszechnie przyjętymi zasadami w zakresie zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw, które spełniają podstawowe obowiązki w obszarach takich jak zwalczanie korupcji, prawa człowieka, praca i środowisko) i/lub którzy otrzymali „czerwoną" flagę MSCI w następstwie kontrowersji związanych z ESG (na podstawie MSCI Controversy Score). MSCI Controversy Score mierzy zaangażowanie (lub domniemane zaangażowanie) emitenta w poważne kontrowersje na podstawie oceny działalności i/lub produktów emitenta, które uznaje się za mające negatywny skutek na ESG. Flaga MSCI dotycząca kontrowersji może uwzględniać udział w działalności o negatywnym wpływie na kwestie środowiskowe, takie jak różnorodność biologiczna i użytkowanie gruntów, energia i zmiany klimatu, stres wodny, emisje toksyczne oraz odpady. Flaga MSCI dotycząca kontrowersji może również uwzględniać udział w działalności o negatywnym wpływie na kwestie społeczne, takie jak prawa człowieka, stosunki pracownicze, dyskryminacja i różnorodność siły roboczej.

Spółki są również oceniane przez dostawcę indeksu na podstawie ich zdolności do zarządzania ryzykiem i możliwościami w zakresie ESG oraz otrzymują ocenę MSCI ESG. Rating ESG MSCI ma na celu pomiar odporności emitenta na długoterminowe, istotne dla branży ryzyka związane z ESG oraz sposobu zarządzania ryzykiem i możliwościami związanymi z ESG w stosunku do innych podmiotów z branży. Dostawca indeksu może rozważyć następujące zagadnienia środowiskowe przy określaniu wskaźnika ESG emitenta w ramach metodologii oceny ESG: łagodzenie zmian klimatu w oparciu o emisje gazów cieplarnianych, odpady i inne emisje, wykorzystanie gruntów i różnorodność biologiczną. Dostawca indeksu może również uwzględnić następujące tematy społeczne przy określaniu wyniku emitenta w ramach metodologii oceny ESG: dostęp do podstawowych usług, relacje ze społecznością, prywatność i bezpieczeństwo danych, kapitał ludzki, zdrowie i bezpieczeństwo oraz zarządzanie produktem. Metodologia ratingu MSCI ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie społeczne i z zakresu ochrony środowiska mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Emitenci z wyższymi wynikami MSCI ESG są uznawani przez dostawcę indeksu jako emitenci, którzy mogą być lepiej przygotowani do zarządzania przyszłymi wyzwaniami i ryzykiem związanymi z ESG w porównaniu z podobnymi podmiotami z branży.

Emitenci, którzy nie zostali ocenieni przez dostawcę indeksu pod kątem wyniku kontrowersyjności ESG MSCI lub ratingu ESG MSCI, są wyłączeni ze Wskaźnika Referencyjnego.

Po zastosowaniu powyższych kryteriów wyłączeniowych, elementy składowe Wskaźnika Referencyjnego są dobierane przy każdorazowym równoważeniu indeksu przy użyciu procesu optymalizacji dostawcy indeksu, który ma na celu zminimalizowanie ryzyka zmienności. W ramach procesu optymalizacji dla Wskaźnika Referencyjnego dąży się do

	ograniczenia ekspozycji wyrażonej w ekwiwalencie dwutlenku węgla na dwutlenek węgla (CO_2) i inne gazy cieplarniane o 20% względem Indeksu Macierzystego przy każdym równoważeniu indeksu. Aby uzyskać więcej informacji na temat tego, gdzie można znaleźć szczegółowe informacje na temat metodologii Wskaźnika Referencyjnego zob. poniżej Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?.
Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.	***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***
	Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju stanowią część kryteriów selekcji ESG właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego odwzorowywanego przez Fundusz: 1. Wykluczenie emitentów zaangażowanych w pewne rodzaje działalności uznane za mające negatywne skutki środowiskowe i/lub społeczne zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?). 2. Wykluczenie spółek uznanych za naruszające zasady inicjatywy Global Compact ONZ przez Wskaźnik Referencyjny zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 3. Wykluczenie spółek uznanych za zaangażowane w kontrowersje związane z ESG zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 4. Średnia ważona ocena punktowa ESG skorygowana z uwzględnieniem branży zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 5. Intensywność emisji dwutlenku węgla zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej). 6. Inwestycje Funduszu kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone zgodnie z opisem poniżej (zob. Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?). 7. Uwzględnienie głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, jak określono w tabeli poniżej (zob. Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?). Kryteria doboru w obszarze ESG dla Wskaźnika Referencyjnego są stosowane przez dostawcę indeksu przy każdym równoważeniu indeksu, a Wskaźnik Referencyjny dąży do osiągnięcia swoich wyznaczonych celów. Przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to możliwe i wykonalne po tym terminie) portfel Funduszu również jest równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym. W przypadku gdy portfel Funduszu przestanie spełniać którykolwiek z powyższych aspektów w okresie pomiędzy równoważeniami indeksu portfel Funduszu będzie podlegać ponownemu dostosowaniu przy następnym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to możliwe i wykonalne po tym terminie) zgodnie ze Wskaźnikiem Referencyjnym.

	● ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***
	Inwestując w portfel udziałowych papierów wartościowych, który, w miarę praktycznych możliwości, składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego Funduszu, część inwestycji Funduszu będzie obejmować rodzaje działalności uznane za mające pozytywny wpływ środowiskowy i/lub społeczny lub spółki, które zobowiązały się do realizacji celów w zakresie redukcji emisji dwutlenku węgla opartych na podstawach naukowych (zgodnie z opisem poniżej). Wskaźnik Referencyjny Funduszu ma na celu alokację części Wskaźnika Referencyjnego na rzecz spółek, które: (1) uzyskują minimalny odsetek swoich przychodów z produktów lub usług o pozytywnym wpływie środowiskowym i/lub społecznym lub (2) mają jeden lub więcej celów w zakresie redukcji emisji węgla aktywnego zatwierdzonych przez inicjatywę Science Based Targets (SBTi). Wskaźnik Referencyjny wykorzystuje wskaźniki MSCI ESG Sustainable Impact Metrics, których celem jest pomiar ekspozycji przychodów na pozytywne skutki zrównoważonego rozwoju zgodnie z Celami Zrównoważonego Rozwoju ONZ, unijną systematyką i innymi ramami związanymi ze zrównoważonym rozwojem. Wskaźniki MSCI ESG Sustainable Impact Metrics uwzględniają pozytywne skutki środowiskowe w odniesieniu do tematów takich jak zmiana klimatu i kapitał naturalny oraz mają na celu zidentyfikowanie tych spółek, które mogą czerpać przychody z rodzajów działalności (lub działalności pokrewnej) takich jak alternatywna energia, efektywność energetyczna i ekologiczne budynki, zrównoważona gospodarka wodna, zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola oraz zrównoważone rolnictwo. Wskaźniki MSCI ESG Sustainable Impact Metrics uwzględniają również pozytywne skutki społeczne w odniesieniu do tematów, takich jak podstawowe potrzeby i upodmiotowienie, oraz mają na celu zidentyfikowanie tych spółek, które mogą czerpać przychody z rodzajów działalności (lub działalności pokrewnej), takich jak żywienie, leczenie poważnych chorób, usługi sanitarne, przystępne cenowo nieruchomości, finansowanie MŚP, edukacja i łączność. Tematy środowiskowe i społeczne wraz z progami dostosowania przychodów są określane przez dostawcę indeksu i są stosowane przy każdorazowym równoważeniu indeksu dla Wskaźnika Referencyjnego. Wskaźnik Referencyjny ma również na celu identyfikację elementów składowych zobowiązujących się do realizacji jednego lub większej liczby celów w zakresie redukcji emisji węgla aktywnego zatwierdzonych przez SBTi. SBTi ma na celu zapewnienie jasno określonej ścieżki dla spółek i instytucji finansowych w celu zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych, aby dostosować się do celów porozumienia paryskiego i pomóc w zapobieganiu najgorszym skutkom zmian klimatu. Zrównoważone inwestycje w ramach Funduszu mogą przyczyniać się do osiągnięcia celu środowiskowego, celu społecznego lub ich kombinacji. Kombinacja zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym lub społecznym może zmieniać się w czasie w zależności od rodzajów działalności spółek wchodzących w skład spektrum inwestycyjnego Wskaźnika Referencyjnego.
Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki	● ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.		Przy każdorazowym równoważeniu indeksu wszystkie inwestycje kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone są weryfikowane przez dostawcę indeksu pod kątem pewnych minimalnych wskaźników środowiskowych i społecznych. W ramach kryteriów kwalifikacji stosowanych przez dostawcę indeksu spółki są oceniane pod kątem ich zaangażowania w rodzaje działalności uważane za mające wysoce negatywny wpływ środowiskowy i społeczny. Jeżeli spółka została uznana przez dostawcę indeksów za zaangażowaną w rodzaje działalności o wysoce negatywnym wpływie środowiskowym i społecznym, nie kwalifikuje się do uznania za inwestycję zrównoważoną. Odwzorowując Wskaźnik Referencyjny, który obejmuje te kryteria środowiskowe i społeczne, Zarządzający inwestycjami ustalił, że przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to praktycznie możliwe po tym terminie) inwestycje Funduszu kwalifikujące się do uznania za inwestycje zrównoważone, nie będą powodować znacznej szkody dla żadnego zrównoważonego celu środowiskowego lub społecznego w rozumieniu obowiązujących przepisów ustawowych i wykonawczych.
		W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?
		Obowiązkowe wskaźniki dotyczące negatywnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju (określone w regulacyjnych standardach technicznych (RTS) w ramach SFDR) są uwzględniane przy każdorazowym równoważeniu indeksu za pomocą kryteriów weryfikacyjnych stosowanych przez dostawcę indeksu przy doborze elementów składowych indeksu kwalifikujących się do uznania za inwestycje zrównoważone. W następstwie stosowania kryteriów kwalifikacji przez dostawcę indeksu następujące inwestycje w ramach Wskaźnika Referencyjnego nie kwalifikują się do uznania za inwestycje zrównoważone: (1) spółki uzyskujące minimalny % przychodów z węgla termicznego (według ustaleń dostawcy indeksu), który wyróżnia się znaczną intensywnością zużycia węgla i jest istotnym czynnikiem podwyższającym emisje gazów cieplarnianych (z uwzględnieniem wskaźników dotyczących emisji gazów cieplarnianych) (2) spółki z flagą „pomarańczową" MSCI w zakresie kontrowersji ESG, które uznano za zaangażowane w poważne kontrowersje w obszarze ESG (w tym w odniesieniu do wskaźników dotyczących emisji gazów cieplarnianych, różnorodności biologicznej, wody, odpadów oraz kwestii społecznych i pracowniczych), oraz (3) spółki z ratingiem MSCI ESG na poziomie B lub niższym, które są uważane za słabiej rozwinięte w branży ze względu na ich wysoką ekspozycję i brak zarządzania znaczącymi zagrożeniami związanymi z ESG (w tym w odniesieniu do wskaźników dotyczących emisji gazów cieplarnianych, różnorodności biologicznej, wody, odpadów, nieskorygowanej różnicy w wynagrodzeniach kobiet i różnorodności płciowej w zarządzie). Przy każdorazowym równoważeniu indeksu Wskaźnik Referencyjny wyklucza również: (1) spółki z „czerwoną" flagą MSCI w zakresie kontrowersji ESG, która obejmuje spółki uznane za naruszające normy międzynarodowe i/lub krajowe (z uwzględnieniem wskaźników dotyczących naruszeń zasad inicjatywy UN Global Compact i Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych) oraz (2) spółki uznane za mające jakikolwiek związek z kontrowersyjnymi rodzajami broni (z uwzględnieniem wskaźników dotyczących powiązań z kontrowersyjnymi rodzajami broni).
		W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:
		Wskaźnik Referencyjny funduszu wyklucza emitentów z „czerwoną" flagą ESG Controversy, która wyklucza emitentów uznanych przez dostawcę indeksu za naruszających Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka oraz Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Wskaźnik Referencyjny stosuje powyższe kryteria wyłączeniowe przy każdorazowym równoważeniu indeksu.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

☒Tak

☐Nie

Tak, Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, odwzorowując Wskaźnik Referencyjny, który uwzględnia pewne kryteria ESG przy doborze elementów składowych indeksu. Zarządzający inwestycjami ustalił, że główne niekorzystne skutki (PAI) oznaczone w poniższej tabeli jako „X" są uznawane za część kryteriów doboru właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego przy każdorazowym równoważeniu indeksu.

Raport roczny Funduszu będzie zawierać informacje na temat głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju określonych poniżej.

	Opis głównych niekorzystnych skutków	**Kryteria doboru właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego**				
		Minimalne % ograniczenie intensywności emisji dwutlenku węgla i potencjalnych docelowych poziomów emisji dwutlenku węgla	**Wykluczenie emitentów na podstawie określonych kryteriów środowiskowych (wymienionych powyżej)**	**Wykluczenie emitentów na podstawie wyniku MSCI w zakresie kontrowersji ESG**	**Wykluczenie emitentów uznanych za naruszających zasady inicjatywy UN Global Compact**	**Wykluczenie emitentów, co do których stwierdzono jakiekolwiek związki z kontrowersyjnymi rodzajami broni**
Emisje gazów cieplarnianych (GHG)	1.(a) Emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1/2)	X				
	1.(b) Emisje gazów cieplarnianych (Zakres 3)					
	2. Ślad węglowy					
	3. Intensywność emisji gazów cieplarnianych	X				
	4. % w paliwach kopalnych		X			
	5. Nieodnawialne/ Odnawialne (%)					
	6. Zużycie energii przez sektor o dużym wpływie					
Bioróżnorodność	7. Negatywny wpływ na obszary wrażliwe pod względem bioróżnorodności			X		

Woda	8. Emisje do wody			X		
Odpady	9. Odpady niebezpieczne			X		
Kwestie społeczne i pracownicze	10. Naruszenia UNGC i OECD			X	X	
	11. Proces UNGC+OECD, monitorowanie					
	12. Nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami					
	13. Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć					
	14. Kontrowersyjne rodzaje broni					X

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych, który w miarę możliwości składa się z zabezpieczenia papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego i tym samym takie papiery wartościowe są zgodne z charakterystyką ESG Wskaźnika Referencyjnego Funduszu. Metodologia Wskaźnika Referencyjnego jest opisana powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej).

Inwestując w elementy składowe Wskaźnika Referencyjnego, strategia inwestycyjna Funduszu umożliwia mu spełnienie wymogów ESG Wskaźnika Referencyjnego określonych przez dostawcę indeksu. Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami przedstawionymi powyżej, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego oraz gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Fundusz może stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu do Wskaźnika Referencyjnego, co oznacza, że może inwestować w papiery wartościowe, które nie są składnikami bazowymi Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli takie papiery wartościowe zapewniają podobne wyniki (i mają odpowiedni profil ryzyka) jak określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jeśli Fundusz zdecyduje się na takie rozwiązanie, jego strategia inwestycyjna będzie polegać na inwestowaniu wyłącznie w emitentów ze Wskaźnika Referencyjnego lub w emitentów, którzy w momencie nabycia spełniają wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego. Jeżeli takie papiery wartościowe przestaną spełniać wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może posiadać takie papiery wartościowe tylko do czasu kolejnego równoważenia portfela oraz do czasu, gdy będzie praktycznie możliwa (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) likwidacja odpowiedniej pozycji.

Strategia ta jest wdrażana przy każdorazowym równoważeniu portfela Funduszu, które następuje po równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego Funduszu.

<u>Procesy zarządzania</u>

Zarządzający Inwestycjami przeprowadza badanie due diligence dostawców indeksów i na bieżąco z nimi współpracuje w kontekście metodologii indeksu, w tym oceny kryteriów dobrych praktyk w zakresie zarządzania określonych w rozporządzeniu SFDR, które obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego na poziomie spółek, w które dokonano inwestycji.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej Funduszu należy zasada, że Fundusz inwestuje w portfel udziałowych papierów wartościowych, który w miarę praktycznych możliwości składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, a tym samym jest zgodny z charakterystyką ESG Wskaźnika Referencyjnego.

Ponieważ Fundusz może stosować techniki optymalizacji i może inwestować w papiery wartościowe, które nie są bazowymi elementami składowymi Wskaźnika Referencyjnego, jeśli Fundusz zdecyduje się na takie rozwiązanie, jego strategia inwestycyjna będzie polegać na inwestowaniu wyłącznie w emitentów ze Wskaźnika Referencyjnego lub w emitentów, którzy w momencie nabycia spełniają wymogi ESG właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego.

Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami ESG właściwymi dla Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego i/lub gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?

Nie obowiązuje bezwzględnie żaden minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji Funduszu.

Wskaźnik Referencyjny Funduszu ma na celu ograniczenie liczby elementów składowych Indeksu Macierzystego poprzez zastosowanie kryteriów doboru ESG. Nie obowiązuje jednak żaden stosowany ani planowany przez dostawcę indeksu minimalny odsetek ograniczenia liczby składników Wskaźnika Referencyjnego.

Odsetek ograniczenia może się zmieniać w czasie w zależności od emitentów składających się na Indeks Macierzysty. Jeżeli na przykład emitenci wchodzący w skład Indeksu Macierzystego angażują się w mniej rodzajów działalności, które są wykluczone z Indeksu Macierzystego na podstawie kryteriów doboru ESG stosowanych przez Wskaźnik Referencyjny, wówczas odsetek ograniczenia może z czasem ulegać zmniejszeniu. I odwrotnie, jeśli dostawca indeksu zwiększy kryteria doboru ESG we Wskaźniku Referencyjnym w miarę ewolucji standardów ESG, poziom ograniczenia może z czasem wzrastać.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

Kontrole z zakresu dobrych praktyk w zakresie zarządzania są włączone do metodologii Wskaźnika Referencyjnego. Przy każdorazowym równoważeniu indeksu dostawca indeksu wyklucza spółki ze Wskaźnika Referencyjnego w oparciu o wynik w zakresie kontrowersji ESG (który mierzy zaangażowanie emitenta w kontrowersje związane z ESG) i wyklucza spółki, które uznaje się za naruszające zasady inicjatywy Global Compact ONZ (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do inwestowania w portfel papierów wartościowych, który w miarę praktycznych możliwości obejmuje papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego.

Działalność zgodna z unijną systematyką jest wyrażona jako udział:

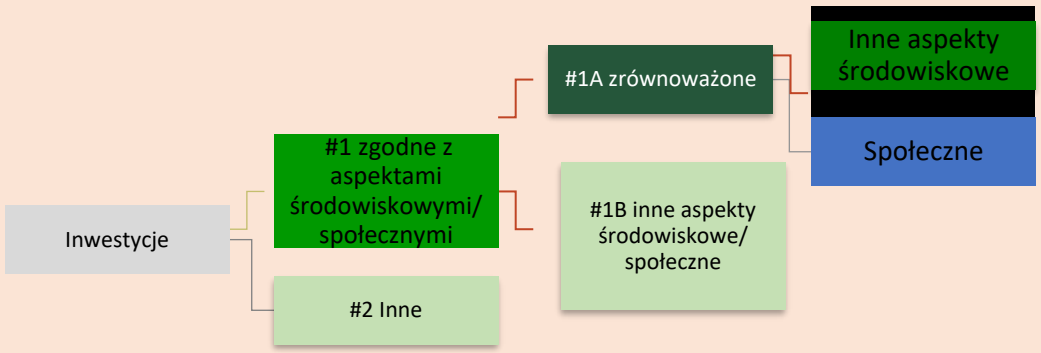
- **obrotu,** który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Oczekuje się, że co najmniej 80% aktywów Funduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe ze Wskaźnika Referencyjnego lub w papiery wartościowe spełniające kryteria doboru ESG Wskaźnika Referencyjnego. W związku z tym przy każdorazowym równoważeniu indeksu portfel Funduszu będzie podlegać ponownemu równoważeniu zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym tak, żeby co najmniej 80% aktywów Funduszu było dostosowane do charakterystyki ESG Wskaźnika Referencyjnego (w tym 30% aktywów Funduszu, które kwalifikują się do uznania za inwestycje zrównoważone) (określonej przy równoważeniu).

Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami ESG właściwymi dla Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego (lub z innych powodów przestaną spełniać kryteria doboru ESG właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego) i gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Ocena inwestycji Funduszu kwalifikujących się do uznania za zrównoważone odbywa się w dniu każdego równoważenia indeksu lub w zbliżonym terminie, a portfel Funduszu jest ponownie równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym. Jeżeli jakakolwiek inwestycja przestanie kwalifikować się do uznania za inwestycję zrównoważoną między równoważeniami indeksu, inwestycje Funduszu w inwestycje zrównoważone mogą spaść poniżej minimalnego odsetka inwestycji zrównoważonych.

Fundusz może inwestować do 20% swoich aktywów w inne inwestycje („#2 Inne").



Kategoria „**#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi**" obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria „**#2 inne**" obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria „**#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi**" obejmuje:

- podkategorię „**#1A zrównoważone**" obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;
- podkategorię „**#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne**" obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych i do celów efektywnego zarządzania portfelem w związku z aspektami środowiskowymi lub społecznymi promowanymi przez Fundusz. W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje instrumenty pochodne do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych, wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie do inwestycji bazowej.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie zobowiązuje się obecnie do inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje o celu środowiskowym zgodnym z unijną systematyką.

Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[3]?

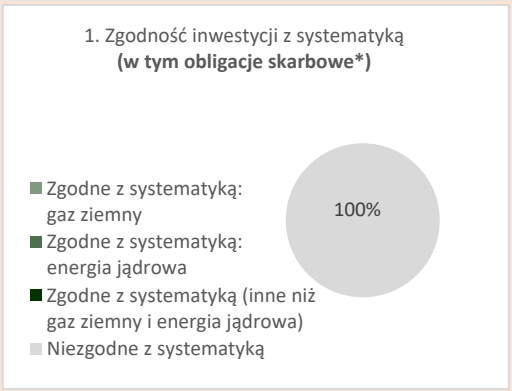
☐Tak

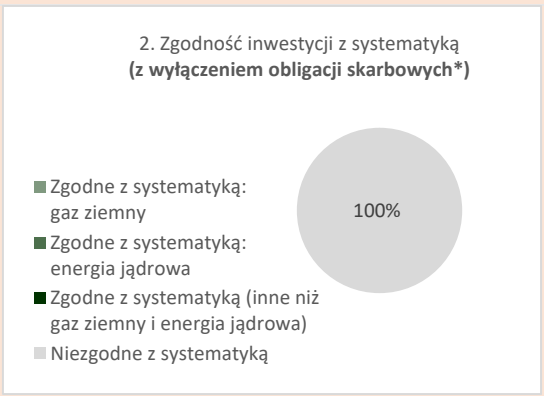
☐ w gaz ziemny ☐ w energię jądrową

☒ Nie

Fundusz nie zobowiązuje się obecnie do inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.





** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

[3] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmian klimatu („łagodzenie zmian klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi systematyki – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?

Fundusz aktualnie nie ma obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w inwestycje w działalność na rzecz przejścia i wspomagającą w rozumieniu rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki.

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, **które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo** działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 30% aktywów Funduszu będzie inwestowane w inwestycje zrównoważone. Zrównoważone inwestycje będą mieszanką zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z taksonomią UE, celem społecznym lub kombinacją obu tych elementów. Kombinacja zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym lub społecznym może zmieniać się w czasie w zależności od rodzajów działalności emitentów w ramach Wskaźnika Referencyjnego. Ocena inwestycji Funduszu kwalifikujących się do uznania za zrównoważone odbywa się w dniu każdego równoważenia indeksu lub w zbliżonym terminie, a portfel Funduszu jest ponownie równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 30% aktywów Funduszu będzie inwestowane w inwestycje zrównoważone. Zrównoważone inwestycje będą mieszanką zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z taksonomią UE, celem społecznym lub kombinacją obu tych elementów. Kombinacja zrównoważonych inwestycji z celem środowiskowym lub społecznym może zmieniać się w czasie w zależności od rodzajów działalności emitentów w ramach Wskaźnika Referencyjnego. Ocena inwestycji Funduszu kwalifikujących się do uznania za zrównoważone odbywa się w dniu każdego równoważenia indeksu lub w zbliżonym terminie, a portfel Funduszu jest ponownie równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne", czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Pozostałe pozycje w portfelu mogą obejmować środki pieniężne, fundusze rynku pieniężnego i instrumenty pochodne. Inwestycje takie mogą być używane wyłącznie do celów efektywnego zarządzania portfelem, z wyjątkiem instrumentów pochodnych wykorzystywanych do zabezpieczenia ryzyka kursowego dowolnej klasy tytułów uczestnictwa waluty objętej hedgingiem.

Wszelkie ratingi lub analizy ESG stosowane przez dostawcę indeksu będą miały zastosowanie wyłącznie do instrumentów pochodnych odnoszących się do poszczególnych emitentów wykorzystywanych przez Fundusz. Instrumenty pochodne oparte na indeksach finansowych, stopach procentowych lub instrumentach walutowych nie będą uznawane za sprzeczne z minimalnymi gwarancjami środowiskowymi lub społecznymi.

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Tak, Fundusz dąży do realizacji aspektów środowiskowych i społecznych, które promuje, odwzorowując wyniki indeksu MSCI World Minimum Volatility Advanced Select Index, będącego jego Wskaźnikiem Referencyjnym, który uwzględnia kryteria doboru dostawcy indeksu w obszarze ESG.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Przy każdorazowym równoważeniu indeksu dostawca indeksu stosuje kryteria doboru ESG właściwe dla Indeksu Macierzystego, aby wykluczyć emitentów, którzy nie spełniają takich kryteriów doboru ESG.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to zasadnie możliwe i wykonalne po tym terminie) portfel Funduszu również jest równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

W wyniku zastosowania kryteriów doboru ESG właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego oczekuje się, że portfel Funduszu zostanie zmniejszony w porównaniu z MSCI World Minimum Volatility Index, szerokim indeksem rynkowym obejmującym kapitałowe papiery wartościowe.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Metodologię Wskaźnika Referencyjnego Funduszu można znaleźć, kopiując i wklejając poniższe łącze do przeglądarki internetowej:

https://www.msci.com/index/methodology/latest/MinvolESGReducedCT

Omówienie metodologii Wskaźnika Referencyjnego Funduszu można także znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu
pod adresem https://www.msci.com/index-methodology

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej.

Szczegółowe informacje dotyczące Funduszu można znaleźć w sekcjach niniejszego prospektu zatytułowanych „Cel inwestycyjny", „Polityka inwestycyjna" oraz „Rozporządzenie SFDR", a także na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares: www.iShares.com.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: iShares J.P. Morgan Advanced $ EM Investment Grade Bond UCITS ETF

Identyfikator podmiotu prawnego: 549300EETT4C4TSZHS23

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

☐ Tak		☒ Nie	
☐	Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ___%	☐	**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ___% w zrównoważonych inwestycjach
☐	w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐	służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐	w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐	służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
		☐	służących celowi społecznemu
☐	Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ___%	☒	Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz jest zarządzany w sposób pasywny i ma na celu promowanie następujących aspektów środowiskowych i społecznych poprzez odwzorowanie wyników swojego Wskaźnika Referencyjnego, którym jest J.P. Morgan Screened, Tilted and Re-weighted EMBI Global Diversified Investment Grade Index:

1. wykluczenie emitentów zaangażowanych w pewne rodzaje działalności uznane za mające negatywne skutki środowiskowe i/lub społeczne;
2. wykluczenie emitentów uznanych za naruszających zasady inicjatywy Global Compact ONZ (UNGC);
3. wykluczenie emitentów uznanych za mających niskie wyniki ESG; oraz

Powyższą charakterystykę środowiskową i społeczną uwzględnia się poprzez odpowiedni dobór i ważenie elementów składowych Wskaźnika Referencyjnego Funduszu przy każdorazowym równoważeniu indeksu (zgodnie z opisem poniżej).

Wskaźnik Referencyjny wyklucza quasi-krajowych emitentów z indeksu J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index („Indeks Macierzysty") na podstawie ich zaangażowania w określone sektory uznawane za wywierającą negatywne skutki środowiskowe lub społeczne. Emitenci są wykluczani ze Wskaźnika Referencyjnego na podstawie ich zaangażowania w następujące sektory (lub sektory powiązane):

- węgiel energetyczny
- tytoń
- piaski smołowe
- kontrowersyjne rodzaje broni
- broń lekka
- zamówienia dla wojska

Dostawca indeksu definiuje, co stanowi „zaangażowanie" w każdy sektor objęty ograniczeniem. Taka ocena może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Wskaźnik Referencyjny wyklucza również quasi-krajowych emitentów z indeksu J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Investment Grade Index, którzy zostaną uznani za naruszających zasady UN Global Compact (które są powszechnie akceptowanymi korporacyjnymi zasadami zrównoważonego rozwoju, spełniającymi podstawowe obowiązki w obszarach takich jak przeciwdziałanie korupcji, prawa człowieka, praca i środowisko).

Dostawca indeksu wykorzystuje metodologię ESG, która obejmuje ocenę kwalifikacji ESG emitentów w ramach Indeksu Macierzystego, który z kolei określają wagę emitenta we Wskaźniku Referencyjnym. Wyniki ESG wahają się w zakresie 0-100 („Wynik ESG"), gdzie 100 jest najlepszym możliwym wynikiem. Wynik ESG określa, jaka grupa ratingu ESG jest przydzielana emitentom („Grupa ratingu ESG"). Wskaźnik Referencyjny wyklucza emitentów krajowych i quasi-krajowych, którzy uzyskali Wynik ESG poniżej progu ustalonego przez dostawcę indeksu, co skutkuje ich włączeniem do zakresu oceny ESG 5.

Każdemu emitentowi w ramach Indeksu Macierzystego zostanie przypisana Grupa ratingu ESG w zakresie od 1 do 5 w zależności od jego Wyniku ESG. Emitentom przypisywana jest następnie waga we Wskaźniku Referencyjnym powiązana z ich wagą w Indeksie Macierzystym w zależności od grupy, do której należą. Grupy ratingu ESG pełnią funkcję mnożnika (tj. Grupa 1. otrzymuje 100% wartości z Indeksu Macierzystego, Grupa 2. otrzymuje 80% wartości z Indeksu Macierzystego itp.). Papiery wartościowe należące do 5. Grupy ratingu ESG zostaną wyłączone ze Wskaźnika Referencyjnego i nie będą kwalifikowały się do włączenia przez następne 12 miesięcy.

Aby uzyskać więcej informacji na temat tego, gdzie można znaleźć szczegóły dotyczące metody Wskaźnika Referencyjnego, zob. sekcja „Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?" (poniżej).

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

○ ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju stanowią część kryteriów selekcji ESG właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego odwzorowywanego przez Fundusz:

1. Wykluczenie emitentów zaangażowanych w pewne rodzaje działalności uznane za mające negatywne skutki środowiskowe i/lub społeczne zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?).

2. Wykluczenie spółek uznanych za naruszające zasady inicjatywy UN Global Compact zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?).

		3. Wykluczenie emitentów na podstawie oceny ESG zgodnie z opisem powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?). 4. Uwzględnienie głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, jak określono w tabeli poniżej (zob. Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?). Kryteria doboru ESG właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego są stosowane przez dostawcę indeksu przy każdorazowym równoważeniu indeksu. Przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to możliwe i wykonalne po tym terminie) portfel Funduszu również jest równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym. W przypadku gdy portfel Funduszu przestanie spełniać którykolwiek z powyższych aspektów w okresie pomiędzy równoważeniami indeksu portfel Funduszu będzie podlegać ponownemu dostosowaniu przy następnym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to możliwe i wykonalne po tym terminie) zgodnie ze Wskaźnikiem Referencyjnym.
		Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?
		Nie dotyczy, ponieważ Fundusz nie zobowiązuje się do inwestowania w zrównoważone inwestycje.
Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.		***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***
		Nie dotyczy, ponieważ Fundusz nie zobowiązuje się do inwestowania w zrównoważone inwestycje.
		W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?
		Nie dotyczy, ponieważ Fundusz nie zobowiązuje się do inwestowania w zrównoważone inwestycje.
		W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:
		Nie dotyczy, ponieważ Fundusz nie zobowiązuje się do inwestowania w zrównoważone inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

☒Tak

☐Nie

Tak, Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, odwzorowując Wskaźnik Referencyjny, który uwzględnia pewne kryteria ESG przy doborze elementów składowych indeksu. Zarządzający inwestycjami ustalił, że główne niekorzystne skutki (PAI) oznaczone w poniższej tabeli jako „X" są uznawane za część kryteriów doboru właściwych dla Wskaźnika Referencyjnego przy każdorazowym równoważeniu indeksu.

Raport roczny Funduszu będzie zawierać informacje na temat głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju określonych poniżej.

	Opis głównych niekorzystnych skutków	**Kryteria doboru właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego**			
		Wykluczenie emitentów czerpiących % przychodów z węgla energetycznego	**Wykluczenie emitentów uznanych za naruszających zasady inicjatywy UN Global Compact**	**Wykluczenie emitentów, co do których stwierdzono jakiekolwiek związki z kontrowersyjnymi rodzajami broni**	**Dobór emitentów na podstawie Wyniku ESG**
Emisje gazów cieplarnianych (GHG)	1.(a) Emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1/2)				
	1.(b) Emisje gazów cieplarnianych (Zakres 3)				
	2. Ślad węglowy				
	3. Intensywność emisji gazów cieplarnianych				
	4. % w paliwach kopalnych	X			
	5. Nieodnawialne/ Odnawialne (%)				
	6. Zużycie energii przez sektor o dużym wpływie				
Bioróżnorodność	7. Negatywny wpływ na obszary wrażliwe pod względem bioróżnorodności				
Woda	8. Emisje do wody				
Odpady	9. Odpady niebezpieczne				
Kwestie społeczne i pracownicze	10. Naruszenia UNGC i OECD		X		
	11. Proces UNGC+OECD, monitorowanie				
	12. Nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami				
	13. Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć				
	14. Kontrowersyjne rodzaje broni			X	
Wskaźniki mające	15. Intensywność emisji gazów cieplarnianych w				X

zastosowanie do inwestycji w obligacje skarbowe i obligacje emitowane na szczeblu ponadnarodowym	przypadku państw, w których obligacje zainwestowano				
	16. Państwa, w których obligacje zainwestowano i których dotyczy problem naruszeń w sferze społecznej				X

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Polityka inwestycyjna Funduszu polega na inwestowaniu w portfel papierów wartościowych o stałym dochodzie, który w miarę praktycznych możliwości składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, a tym samym jest zgodny z charakterystyką ESG Wskaźnika Referencyjnego. Metodologia Wskaźnika Referencyjnego jest opisana powyżej (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?).

Inwestując w elementy składowe Wskaźnika Referencyjnego, strategia inwestycyjna Funduszu umożliwia mu spełnienie wymogów ESG Wskaźnika Referencyjnego określonych przez dostawcę indeksu. Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami przedstawionymi powyżej, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego oraz gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Fundusz może stosować techniki optymalizacji w celu osiągnięcia podobnego zwrotu do Wskaźnika Referencyjnego, co oznacza, że może inwestować w papiery wartościowe, które nie są składnikami bazowymi Wskaźnika Referencyjnego, jeżeli takie papiery wartościowe zapewniają podobne wyniki (i mają odpowiedni profil ryzyka) jak określone papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego. Jeśli Fundusz zdecyduje się na takie rozwiązanie, jego strategia inwestycyjna będzie polegać na inwestowaniu wyłącznie w emitentów ze Wskaźnika Referencyjnego lub w emitentów, którzy w momencie nabycia spełniają wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego. Jeżeli takie papiery wartościowe przestaną spełniać wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może posiadać takie papiery wartościowe tylko do czasu kolejnego równoważenia portfela oraz do czasu, gdy będzie praktycznie możliwa (w opinii Zarządzającego Inwestycjami) likwidacja odpowiedniej pozycji.

Strategia ta jest wdrażana przy każdorazowym równoważeniu portfela Funduszu, które następuje po równoważeniu Wskaźnika Referencyjnego Funduszu.

<u>Procesy zarządzania</u>
Zarządzający Inwestycjami przeprowadza badanie due diligence dostawców indeksów i na bieżąco z nimi współpracuje w kontekście metodologii indeksu, w tym oceny kryteriów dobrych praktyk w zakresie zarządzania określonych w rozporządzeniu SFDR, które obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego na poziomie spółek, w które dokonano inwestycji.

Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?

Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej Funduszu należy zasada, że Fundusz inwestuje w portfel papierów wartościowych o stałym dochodzie, który w miarę praktycznych możliwości składa się z papierów wartościowych wchodzących w skład Wskaźnika Referencyjnego, a więc zgodnych z charakterystyką ESG Wskaźnika Referencyjnego.

Ponieważ Fundusz może stosować techniki optymalizacji i może inwestować w papiery wartościowe, które nie są składnikami bazowymi Wskaźnika Referencyjnego, jeśli Fundusz zdecyduje się na takie rozwiązanie, jego strategia inwestycyjna będzie polegać na

inwestowaniu w emitentów ze Wskaźnika Referencyjnego lub w emitentów, którzy w momencie nabycia spełniają wymogi ESG Wskaźnika Referencyjnego.

Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami ESG właściwymi dla Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu, gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego lub gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?

Nie obowiązuje bezwzględnie żaden minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji Funduszu.

Wskaźnik Referencyjny Funduszu ma na celu ograniczenie liczby elementów składowych Indeksu Macierzystego poprzez zastosowanie kryteriów doboru ESG. Nie obowiązuje jednak żaden stosowany ani planowany przez dostawcę indeksu minimalny odsetek ograniczenia liczby składników Wskaźnika Referencyjnego.

Odsetek ograniczenia może się zmieniać w czasie w zależności od emitentów składających się na Indeks Macierzysty. Jeżeli na przykład emitenci wchodzący w skład Indeksu Macierzystego angażują się w mniej rodzajów działalności, które są wykluczone z Indeksu Macierzystego na podstawie kryteriów doboru ESG stosowanych przez Wskaźnik Referencyjny, wówczas odsetek ograniczenia może z czasem ulegać zmniejszeniu. I odwrotnie, jeśli dostawca indeksu zwiększy kryteria doboru ESG we Wskaźniku Referencyjnym w miarę ewolucji standardów ESG, poziom ograniczenia może z czasem wzrastać.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

Kontrole z zakresu dobrych praktyk w zakresie zarządzania są włączone do metodologii Wskaźnika Referencyjnego. Przy każdorazowym równoważeniu indeksu dostawca indeksu wyklucza emitentów ze Wskaźnika Referencyjnego w oparciu o ocenę kontrowersyjności (która mierzy zaangażowanie emitenta w kontrowersje związane z ESG) i wyklucza emitentów, których uznaje się za naruszających zasady inicjatywy UN Global Compact (zob. Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy? powyżej).

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z unijną systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu,** który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Fundusz dąży do inwestowania w portfel papierów wartościowych, który w miarę praktycznych możliwości obejmuje papiery wartościowe wchodzące w skład Wskaźnika Referencyjnego.

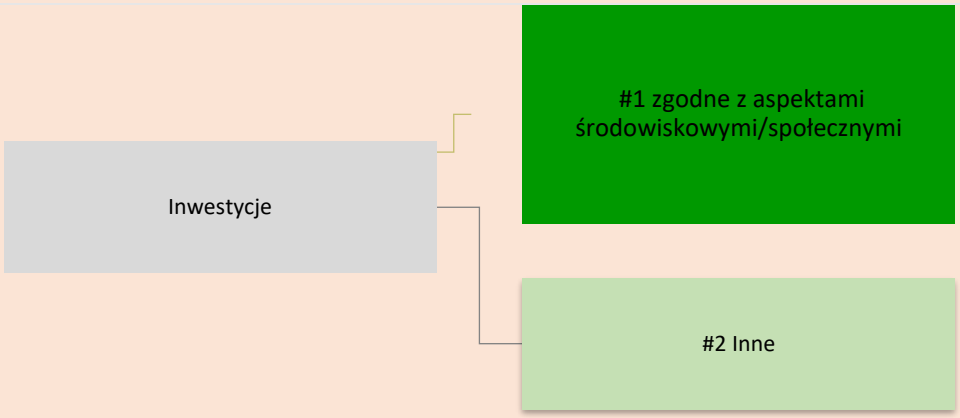
Oczekuje się, że co najmniej 80% aktywów Funduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe ze Wskaźnika Referencyjnego lub w papiery wartościowe spełniające kryteria doboru ESG Wskaźnika Referencyjnego. W związku z tym przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak jest to zasadnie możliwe po tym terminie), portfel Funduszu będzie podlegać ponownemu równoważeniu zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym tak, żeby co najmniej 80% aktywów Funduszu było dostosowane do charakterystyki ESG Wskaźnika Referencyjnego (określonej przy równoważeniu).

Jeżeli jakiekolwiek inwestycje przestaną być zgodne z wymogami ESG właściwymi dla Wskaźnika Referencyjnego, Fundusz może nadal utrzymywać takie inwestycje tylko do czasu,

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

gdy odpowiednie papiery wartościowe przestaną stanowić część Wskaźnika Referencyjnego (lub z innych powodów przestaną spełniać kryteria doboru ESG właściwe dla Wskaźnika Referencyjnego) i gdy będzie praktycznie możliwe (w opinii Zarządzającego inwestycjami) zlikwidowanie pozycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich całkowitych aktywów w inne inwestycje („#2 inne").



Kategoria „**#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi**" obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria „**#2 inne**" obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych i do celów efektywnego zarządzania portfelem w związku z aspektami środowiskowymi lub społecznymi promowanymi przez Fundusz. W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje instrumenty pochodne do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych, wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie do inwestycji bazowej.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz aktualnie nie ma obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w inwestycje w zrównoważoną ekologicznie działalność gospodarczą w rozumieniu rozporządzenia w sprawie taksonomii.

Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[4]?

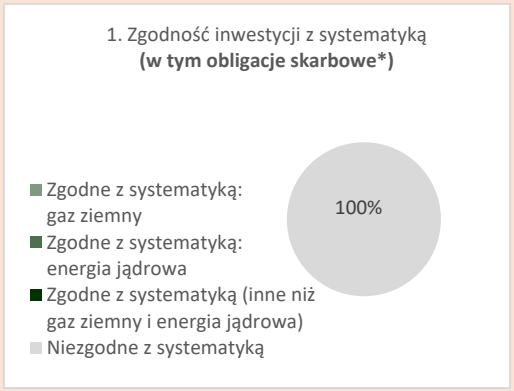
☐Tak

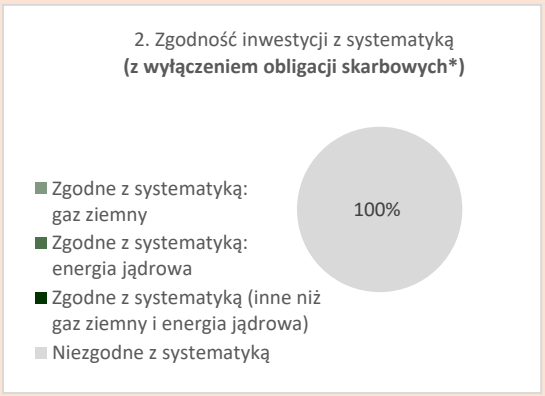
☐ w gaz ziemny ☐ w energię jądrową

☒ Nie

Fundusz aktualnie nie ma obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w inwestycje w zrównoważoną ekologicznie działalność gospodarczą w rozporządzenia w sprawie taksonomii.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.





** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?

Fundusz aktualnie nie ma obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w inwestycje w działalność na rzecz przejścia i wspomagającą w rozumieniu rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki.

[4] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmian klimatu („łagodzenie zmian klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi systematyki – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, **które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo** działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz nie zobowiązuje się do inwestowania w zrównoważone inwestycje o celu środowiskowym.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz nie zobowiązuje się obecnie do inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w inwestycje zrównoważone społecznie.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne", czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Pozostałe pozycje w portfelu mogą obejmować środki pieniężne, fundusze rynku pieniężnego i instrumenty pochodne. Inwestycje takie mogą być używane wyłącznie do celów efektywnego zarządzania portfelem, z wyjątkiem instrumentów pochodnych wykorzystywanych do zabezpieczenia ryzyka kursowego dowolnej klasy tytułów uczestnictwa waluty objętej hedgingiem.

Wszelkie ratingi lub analizy ESG stosowane przez dostawcę indeksu będą miały zastosowanie wyłącznie do instrumentów pochodnych odnoszących się do poszczególnych emitentów wykorzystywanych przez Fundusz. Instrumenty pochodne oparte na indeksach finansowych, stopach procentowych lub instrumentach walutowych nie będą uznawane za sprzeczne z minimalnymi gwarancjami środowiskowymi lub społecznymi.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Tak, Fundusz dąży do realizacji aspektów środowiskowych i społecznych, które promuje, odwzorowując wyniki indeksu J.P. Morgan Screened, Tilted and Re-weighted EMBI Global Diversified Investment Grade Index, będącego jego Wskaźnikiem Referencyjnym, który uwzględnia kryteria doboru dostawcy indeksu w obszarze ESG.

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Przy każdorazowym równoważeniu indeksu dostawca indeksu stosuje kryteria doboru ESG właściwe dla Indeksu Macierzystego, aby wykluczyć emitentów, którzy nie spełniają takich kryteriów doboru ESG.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Przy każdorazowym równoważeniu indeksu (lub tak szybko, jak to zasadnie możliwe i wykonalne po tym terminie) portfel Funduszu również jest równoważony zgodnie z jego Wskaźnikiem Referencyjnym.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

W wyniku zastosowania kryteriów doboru ESG Wskaźnika Referencyjnego oczekuje się, że portfel Funduszu zostanie zmniejszony w porównaniu z Bloomberg EMBI Corporate, ogólnym indeksem rynkowym obejmującym papiery wartościowe o stałym dochodzie.

Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?

Omówienie metodologii Wskaźnika Referencyjnego Funduszu można znaleźć na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: https://www.jpmorgan.com/content/dam/jpm/cib/complex/content/markets/composition-docs/pdf-17.pdf

Dalsze informacje na temat Wskaźnika Referencyjnego Funduszu (w tym jego elementów składowych) można również uzyskać na stronie internetowej dostawcy indeksu: http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/investbk/solutions/research/indices/composition.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej.

Szczegółowe informacje dotyczące Funduszu można znaleźć w sekcjach niniejszego prospektu zatytułowanych „Cel inwestycyjny", „Polityka inwestycyjna" oraz „Rozporządzenie SFDR", a także na stronie produktu Funduszu, którą można znaleźć, wpisując nazwę Funduszu w pasku wyszukiwania na stronie internetowej iShares: www.iShares.com.

ADS/869413-000012/43052144v3

©2026 BlackRock, Inc. Wszelkie prawa zastrzeżone. **iSHARES** i **BLACKROCK** są zastrzeżonymi znakami handlowymi firmy BlackRock, Inc. lub jej podmiotów zależnych. Pozostałe znaki należą do podmiotów będących właścicielami tych znaków.